



## Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Mysłowicach (41-404) i adresem przy ul. Piaskowej 20, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000016854) („Emitent” „Spółka”)

Niniejszy Prospekt Emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 89.500.000 (słownie: osiemdziesięciu dziewięciu milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,75 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć groszy) każda.

Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”). Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr I oraz Załącznika nr III do Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”) oraz na podstawie Załącznika nr XXII do Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych oraz zgodnie z innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności z Ustawą o Ofercie.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z sektorem, w którym Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej.

Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 49 ust. 1 Ustawy o Ofercie termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku powstania obowiązku tego uzupełnienia. Ważność prospektu emisyjnego wygasa z upływem dnia dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich papierów wartościowych objętych prospektem emisyjnym.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 19 lipca 2019 r.

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Firma Inwestycyjna:



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska  
Spółka Akcyjna  
ul. Marszałkowska 78/80  
00-517 Warszawa

Doradca prawny:



Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy –  
Adwokaci i Radcowie Prawni  
ul. Mokotowska 15A lok. 17 00-640  
Warszawa

Doradca Finansowy:



Art Capital Sp. z o.o.  
ul. Kobierzyńska 211 lok. 4  
30-382 Kraków

# Spis treści

<b>Rozdział I – Podsumowanie .....</b>	<b>6</b>
<b>Rozdział II – Czynniki ryzyka związane z emitentem oraz papierami wartościowymi objętymi dopuszczeniem.....</b>	<b>21</b>
1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem .....	21
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta .....	22
3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Dopuszczanych .....	25
<b>Rozdział III – Dokument Rejestracyjny .....</b>	<b>33</b>
1. Osoby odpowiedzialne.....	33
1.1. Emitent.....	33
1.2. Doradca Prawny.....	34
1.3. Firma Inwestycyjna.....	35
1.4. Doradca Finansowy.....	36
2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych informacji finansowych .....	37
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych .....	37
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta.....	37
3. Wybrane dane finansowe .....	37
4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	42
5. Informacje o Emitencie .....	43
5.1. Historia i rozwój Emitenta.....	43
5.2. Inwestycje .....	46
6. Zarys ogólny działalności Emitenta.....	48
6.1. Działalność podstawowa .....	48
6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	53
6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki .....	56
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	56
6.5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	60
7. Struktura organizacyjna .....	60
7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie.....	60
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta .....	61
8. Środki trwałe .....	61
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach .....	61
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	66
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	79
9.1. Sytuacja finansowa .....	80
9.2. Wynik operacyjny .....	91

10. Zasoby kapitałowe .....	93
10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta .....	93
10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	97
11. Badania i rozwój, patenty i licencje .....	97
11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi .....	97
11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta .....	97
11.3. Znaki towarowe .....	99
12. Informacje o tendencjach .....	99
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu .....	99
12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta .....	99
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	99
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	99
14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	99
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	109
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	111
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za świadczenie pracy na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych .....	111
15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	113
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	113
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje .....	113
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	114
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji .....	115
16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego .....	117
16.5. Kontrola wewnętrzna w zakresie sprawozdawczości finansowej, zarządzanie ryzykiem i realizacja funkcji audytu wewnętrznego w Spółce .....	118
17. Zatrudnienie .....	120
17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników .....	120
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta .....	128
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	128
18. Znaczeni akcjonariusze .....	128
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	128
18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta .....	129
18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu .....	129

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	129
19. Transakcje Emitenta ze stronami powiązanymi mające istotne znaczenie dla Emitenta .....	129
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	134
20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe .....	135
20.2. Informacje finansowe pro forma .....	135
20.3. Sprawozdania finansowe .....	135
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych .....	135
20.5. Data najnowszych informacji finansowych .....	135
20.6. Śródroczne informacje finansowe i inne .....	136
20.7. Polityka dywidendy .....	136
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	137
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego .....	137
21. Informacje dodatkowe .....	138
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta .....	138
21.2. Umowa i Statut Spółki .....	140
22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności .....	149
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu .....	150
23.1. Informacje na temat ekspertów .....	150
23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Wskazanie źródeł tych informacji .....	150
24. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	150
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	151
<b>Rozdział IV – Dokument Ofertowy .....</b>	<b>154</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	154
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	154
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych .....	154
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	154
3. Podstawowe informacje .....	154
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	154
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie .....	154
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	155
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	156
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu .....	156
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	156
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe .....	156
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną .....	156
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	156
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw .....	156
4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych .....	161
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....	169

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	170
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych .....	179
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	179
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych...	180
5. Informacje o warunkach oferty .....	182
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....	182
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu .....	183
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym .....	183
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	183
6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą.....	183
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....	184
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży .....	184
7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających .....	184
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	184
8. Koszty emisji lub oferty .....	184
8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty .....	184
9. Rozwodnienie .....	184
10. Informacje dodatkowe.....	184
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją .....	184
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	184
10.3. Dane na temat eksperta .....	184
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji.....	184
<b>Załączniki .....</b>	<b>185</b>
Załącznik nr 1. Odpis KRS Emitenta .....	185
Załącznik nr 2. Statut Emitenta .....	200
Załącznik nr 3. Definicje i objaśnienia skrótów.....	207
Załącznik nr 4. Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie .....	210
Załącznik nr 5. Słowniczek wyrażeń branżowych .....	211

## ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakikolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

### Dział A – Wstęp i ostrzeżenie

Element	Wymogi informacyjne
A.1	<p><b>Ostrzeżenie</b> Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b> <b>Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</b> <b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</b> <b>Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.</b> Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>

### Dział B – Emitent i gwarant

Element	Wymogi informacyjne
B.1	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b> Nazwa statutowa i handlowa Emitenta: Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu nazwy Stalexport Autostrady S.A.</p>
B.2	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b> Emitent ma siedzibę w Mysłowicach przy ul. Piaskowej 20, 41-404 Mysłowice. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Emitent działa w formie spółki akcyjnej. Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa polskiego i działa zgodnie z regulacjami ustawodawstwa polskiego, w tym w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych.</p>
B.3	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b> <b>Działalność podstawowa</b> Działalność Grupy Emitenta koncentruje się obecnie na eksploatacji i utrzymaniu odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania w tym zakresie realizowane są przez spółki: Stalexport Autostrada Małopolska</p>

S.A. oraz VIA4 S.A. W celu realizacji zapisów Umowy Kredytowej Emitent posiada pozycję dominującą w obu spółkach za pośrednictwem holdingowego podmiotu specjalnego przeznaczenia Stalexport Autoroute. Emitent współposiada biurowiec w centrum Katowic, w związku z tym prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych. Działania te realizowane są przez Emitenta oraz podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o., który jest zarządcą nieruchomości.

#### Stalexport Autostrady S.A. (Emitent)

Emitent pełni nadrzędną rolę w Grupie Kapitałowej Emitenta koncentrującej swoją działalność na modernizacji i rozbudowie infrastruktury autostradowej. Spółka, jako pierwsza w kraju, otrzymała koncesję na realizację pionierskiego projektu eksploatacji, przebudowy oraz przystosowania odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków do wymogów płatnej autostrady. W 2004 roku koncesję przeniesiono do podmiotu specjalnie powołanego do realizacji postanowień Umowy Koncesyjnej, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia. Grupa ta działa w 16 krajach. Jest liderem w zakresie systemów elektronicznego poboru opłat na autostradach, zarządza siecią ok. 14.000 km autostrad płatnych m.in. we Włoszech, Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce, a ponadto zarządza dwoma lotniskami we Włoszech i trzema lotniskami we Francji. Emitent uzyskuje bezpośrednie przychody z wynajmu powierzchni biurowych w biurowcu w Katowicach, którego jest współwłaścicielem, oraz z wynajmu miejsc parkingowych.

#### STALEXPORT AUTOROUTE S.à r.l.

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej Umowy Kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą Umowę Kredytową pozyskano kredyt w wysokości do 380 mln zł, niezbędny do sfinansowania programu inwestycyjnego dla autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków. Podmiot ten, w celu realizacji zapisów Umowy Kredytowej, finansującej działalność SAM, posiada akcje SAM i VIA4.

#### STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

Spółka SAM powstała w celu pełnienia roli spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków. Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej, obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady. Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM został upoważniony do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd administrowanym odcinkiem autostrady. Zgodnie z zapisami tej samej Umowy Koncesyjnej spółka SAM zobowiązana jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz realizacji niezbędnych zadań inwestycyjnych. Na realizację założonego programu inwestycyjnego spółka SAM uzyskała 28 grudnia 2005 r. finansowanie w wysokości do 380 mln zł z tytułu Umowy Kredytowej, zawartej z konsorcjum banków. SAM finansuje bieżącą działalność z przychodów osiąganych z tytułu poboru opłat oraz otrzymywanych czynszów dzierżawnych.

#### VIA4 S.A.

Rolą spółki VIA4 w Grupie Emitenta jest eksploatacja i utrzymanie odcinka płatnej autostrady. Podmiot ten świadczy usługi na rzecz jedyne go klienta - spółki SAM, za co otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest głównie od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji. Do najważniejszych zadań realizowanych przez VIA4 należą: eksploatacja systemu poboru opłat; zarządzanie ruchem na autostradzie; utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; bieżące utrzymanie całości pasa autostrady; utrzymanie zimowe autostrady; zarządzanie i doradztwo w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi. Równie istotne znaczenie mają zadania VIA4 z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach, których zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

#### BIURO CENTRUM Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,47%) oraz Węgłokoks S.A. (59,53%). Biuro Centrum posiada nowoczesne zaplecze organizacyjne, techniczne oraz biurowe. W ramach uzupełniającej działalności świadczy usługi gastronomiczne w prowadzonej restauracji „Pod wieżami”.

#### **Przychody Grupy Emitenta**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w okresie ostatnich zakończonych lat obrotowych wyniosły kolejno: 292.853 tys. zł (2016 r.), 318.831 tys. zł (2017 r.) i 336.529 tys. zł (2018 r.).

W okresie 3 lat wzrosły o 28,2%, czyli średnio 8,6% rocznie (CAGR).

Dominującym źródłem przychodów Grupy Emitenta jest zarządzanie i eksploatacja płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działalność ta jest realizowana bezpośrednio przez SAM w ramach realizacji Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 2027 r. Przychody z tego tytułu kształtowały się następująco:

	<p><b>Tabela: Przychody z poboru opłat w latach 2016-2018 (tys. zł)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>rodzaj samochodów</th> <th>2018 r.</th> <th>2017 r.</th> <th>2016 r.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>samochody osobowe</td> <td>222.050</td> <td>211.027</td> <td>199.960</td> </tr> <tr> <td>samochody ciężarowe</td> <td>110.327</td> <td>103.749</td> <td>88.435</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>332.377</b></td> <td><b>314.776</b></td> <td><b>288.394</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta</i></p> <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. wyniosły 79.310 tys. zł, wobec 75.915 tys. zł w I kwartale 2018 r., co oznacza wzrost o 4,5%. Dominującym źródłem przychodów Grupy Emitenta pozostaje pobór opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. W I kwartale 2019 r. źródło to stanowiło 98,8% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.</p> <p><b>Tabela: Przychody z poboru opłat w I kwartale 2019 r. i I kwartale 2018 r. (tys. zł)</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>rodzaj samochodów</th> <th>I kwartał 2019 r.</th> <th>I kwartał 2018 r.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>samochody osobowe</td> <td>50.083</td> <td>48.958</td> </tr> <tr> <td>samochody ciężarowe</td> <td>28.246</td> <td>25.963</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>78.329</b></td> <td><b>74.921</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta</i></p>	rodzaj samochodów	2018 r.	2017 r.	2016 r.	samochody osobowe	222.050	211.027	199.960	samochody ciężarowe	110.327	103.749	88.435	<b>Razem</b>	<b>332.377</b>	<b>314.776</b>	<b>288.394</b>	rodzaj samochodów	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.	samochody osobowe	50.083	48.958	samochody ciężarowe	28.246	25.963	<b>Razem</b>	<b>78.329</b>	<b>74.921</b>
rodzaj samochodów	2018 r.	2017 r.	2016 r.																										
samochody osobowe	222.050	211.027	199.960																										
samochody ciężarowe	110.327	103.749	88.435																										
<b>Razem</b>	<b>332.377</b>	<b>314.776</b>	<b>288.394</b>																										
rodzaj samochodów	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.																											
samochody osobowe	50.083	48.958																											
samochody ciężarowe	28.246	25.963																											
<b>Razem</b>	<b>78.329</b>	<b>74.921</b>																											
B.4a	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie zidentyfikowała istotnych tendencji w czynnikach ekonomicznych, w zakresie zobowiązań, oraz niepewnych elementów, które byłyby inne niż te występujące w 2018 r.</p> <p>Do głównych czynników występujących w 2018 r., mających wpływ na Grupę Emitenta należały:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- wzrost o 5,2% średnio dobowego ruchu pojazdów na odcinku autostrady A4, w tym dla samochodów osobowych wskaźnik ten wyniósł +5,4%, a dla samochodów ciężarowych +3,9%;</li> <li>- utrzymanie stałych stawek za przejazd autostradą oraz struktury przychodów ze sprzedaży, na którą w prawie 99% składają się przychody z tytułu poboru opłat za przejazd;</li> <li>- utrzymująca się dobra koniunktura na rynku budowlanym, która podnosi ceny usług budowlanych (w 2018 r. koszty remontowe i utrzymaniowe wzrosły o 41% w stosunku do 2017 r.);</li> <li>- pojawienie się nowej pozycji kosztowej w rachunku zysków i strat Grupy Emitenta w postaci płatności na rzecz Skarbu Państwa w związku ze spełnieniem się warunków Umowy Koncesyjnej;</li> <li>- kształtowanie się stóp procentowych na stałym, niskim poziomie;</li> <li>- brak wystąpienia czynników nadzwyczajnych.</li> </ul>																												
B.5	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na Datę Prospektu, Emitent tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne i stowarzyszone:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu</b>, w której Emitent posiada 2.245.980 udziałów o łącznej wartości nominalnej 56.149.500 EUR, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;</li> <li>- <b>Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach</b>, w której Emitent, poprzez spółkę Stalexport Autoroute S.à r.l., posiada 66.753 udziałów o łącznej wartości nominalnej 66.753.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;</li> <li>- <b>VIA4 S.A. z siedzibą w Mysłowicach</b>, w której Emitent, poprzez spółkę Stalexport Autoroute S.à r.l., posiada 275 akcji o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł, co stanowi 55% w kapitale zakładowym spółki i 55% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;</li> <li>- <b>Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach</b>, w której Emitent posiada 65 udziałów o łącznej wartości nominalnej 32.500 zł, co stanowi 40,63% w kapitale zakładowym spółki i 40,63% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;</li> <li>- <b>Petrostal S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie</b>, w której Emitent posiada 1.367 akcji o łącznej wartości nominalnej 2.050.500 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Petrostal S.A. w likwidacji nie jest konsolidowany przez Emitenta.</li> </ul> <p>Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest <b>Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)</b>, która posiada 151.323.463 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 113.492.597,25 zł, co stanowi 61,20% w kapitale zakładowym Emitenta i 61,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta (<i>według wiedzy Emitenta uzyskanej na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej</i>).</p>																												
B.6	<p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</b></p>																												



	<p><b>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>Znacznym akcjonariuszem Emitenta oraz podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest <b>Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)</b>, która posiada 151.323.463 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 113.492.597,25 zł, co stanowi 61,20% w kapitale zakładowym Emitenta i 61,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.</p> <p>Znacznymi akcjonariuszami Atlantia S.p.A. są Edizione Srl (30.25 %), GIC Pte. (8.14 %), Fondazione Cassa di Risparmio di Torino (5.06 %), Lazard Asset Management (5.02 %).</p> <p>Oprócz <b>Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)</b> nie istnieje podmiot dominujący ani sprawujący kontrolę nad Emitentem.</p> <p>Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami.</p>																																																																																				
B.7	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p> <p><b>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p> <p>Wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta za lata 2016 – 2018 oraz na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.</p> <p>Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2016-2018 oraz dane śródroczne za I kwartał 2019 r. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innych obowiązujących przepisów. MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.</p> <p>Jeżeli nie wskazano inaczej, dane zostały przedstawione w tys. zł, a wielkości ujemne w nawiasach.</p> <p><b>Tabela: Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)</b></p> <table border="1" data-bbox="295 1232 1468 1747"> <thead> <tr> <th>Wyszczególnienie</th> <th>2018 r.</th> <th>2017 r.</th> <th>2016 r.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży</b></td> <td><b>336.529</b></td> <td><b>318.831</b></td> <td><b>292.853</b></td> </tr> <tr> <td>Koszt własny sprzedaży</td> <td>(52.198)</td> <td>(70.507)</td> <td>(40.854)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk brutto ze sprzedaży</b></td> <td><b>284.331</b></td> <td><b>248.324</b></td> <td><b>251.999</b></td> </tr> <tr> <td>Koszty ogólnego zarządu</td> <td>(48.687)</td> <td>(35.845)</td> <td>(33.843)</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe przychody operacyjne</td> <td>10.396</td> <td>5.926</td> <td>4.917</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe koszty operacyjne</td> <td>(3.282)</td> <td>(2.047)</td> <td>(286)</td> </tr> <tr> <td>Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych</td> <td>(57)</td> <td>51</td> <td>(26)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b></td> <td><b>242.701</b></td> <td><b>216.409</b></td> <td><b>222.761</b></td> </tr> <tr> <td>Przychody finansowe</td> <td>13.661</td> <td>12.985</td> <td>12.331</td> </tr> <tr> <td>Koszty finansowe</td> <td>(21.401)</td> <td>(31.181)</td> <td>(33.489)</td> </tr> <tr> <td>Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych</td> <td>207</td> <td>179</td> <td>188</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b></td> <td><b>235.168</b></td> <td><b>198.392</b></td> <td><b>201.791</b></td> </tr> <tr> <td>Podatek dochodowy</td> <td>48.740</td> <td>(39.612)</td> <td>(36.497)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk (strata) netto</b></td> <td><b>186.428</b></td> <td><b>158.780</b></td> <td><b>165.294</b></td> </tr> <tr> <td><b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b></td> <td><b>181.136</b></td> <td><b>153.382</b></td> <td><b>159.563</b></td> </tr> <tr> <td>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)</td> <td>247.262.023</td> <td>247.262.023</td> <td>247.262.023</td> </tr> <tr> <td>Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*</td> <td>0,73</td> <td>0,62</td> <td>0,65</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.</p> <p>Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta</p> <p><b>Tabela: Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. i I kwartale 2018 r. (tys. zł)</b></p> <table border="1" data-bbox="295 1904 1340 2038"> <thead> <tr> <th>Wyszczególnienie</th> <th>I kwartał 2019 r. (niebadane)</th> <th>I kwartał 2018 r. (niebadane)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży</b></td> <td><b>79.310</b></td> <td><b>75.915</b></td> </tr> <tr> <td>Koszt własny sprzedaży</td> <td>(23.287)</td> <td>(21.829)</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk brutto ze sprzedaży</b></td> <td><b>56.023</b></td> <td><b>54.086</b></td> </tr> </tbody> </table>	Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>336.529</b>	<b>318.831</b>	<b>292.853</b>	Koszt własny sprzedaży	(52.198)	(70.507)	(40.854)	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>284.331</b>	<b>248.324</b>	<b>251.999</b>	Koszty ogólnego zarządu	(48.687)	(35.845)	(33.843)	Pozostałe przychody operacyjne	10.396	5.926	4.917	Pozostałe koszty operacyjne	(3.282)	(2.047)	(286)	Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(57)	51	(26)	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>242.701</b>	<b>216.409</b>	<b>222.761</b>	Przychody finansowe	13.661	12.985	12.331	Koszty finansowe	(21.401)	(31.181)	(33.489)	Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	207	179	188	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>235.168</b>	<b>198.392</b>	<b>201.791</b>	Podatek dochodowy	48.740	(39.612)	(36.497)	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>186.428</b>	<b>158.780</b>	<b>165.294</b>	<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>181.136</b>	<b>153.382</b>	<b>159.563</b>	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023	247.262.023	Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,73	0,62	0,65	Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>79.310</b>	<b>75.915</b>	Koszt własny sprzedaży	(23.287)	(21.829)	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56.023</b>	<b>54.086</b>
Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.																																																																																		
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>336.529</b>	<b>318.831</b>	<b>292.853</b>																																																																																		
Koszt własny sprzedaży	(52.198)	(70.507)	(40.854)																																																																																		
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>284.331</b>	<b>248.324</b>	<b>251.999</b>																																																																																		
Koszty ogólnego zarządu	(48.687)	(35.845)	(33.843)																																																																																		
Pozostałe przychody operacyjne	10.396	5.926	4.917																																																																																		
Pozostałe koszty operacyjne	(3.282)	(2.047)	(286)																																																																																		
Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(57)	51	(26)																																																																																		
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>242.701</b>	<b>216.409</b>	<b>222.761</b>																																																																																		
Przychody finansowe	13.661	12.985	12.331																																																																																		
Koszty finansowe	(21.401)	(31.181)	(33.489)																																																																																		
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	207	179	188																																																																																		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>235.168</b>	<b>198.392</b>	<b>201.791</b>																																																																																		
Podatek dochodowy	48.740	(39.612)	(36.497)																																																																																		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>186.428</b>	<b>158.780</b>	<b>165.294</b>																																																																																		
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>181.136</b>	<b>153.382</b>	<b>159.563</b>																																																																																		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023	247.262.023																																																																																		
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,73	0,62	0,65																																																																																		
Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)																																																																																			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>79.310</b>	<b>75.915</b>																																																																																			
Koszt własny sprzedaży	(23.287)	(21.829)																																																																																			
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56.023</b>	<b>54.086</b>																																																																																			

Koszty ogólnego zarządu	(43.064)	(7.507)
Pozostałe przychody operacyjne	1.077	3.747
Pozostałe koszty operacyjne	(249)	(3.051)
Odwrocenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	--	(13)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13.787</b>	<b>47.262</b>
Przychody finansowe	3.009	3.296
Koszty finansowe	(4.180)	(7.340)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	65	55
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12.681</b>	<b>43.273</b>
Podatek dochodowy	(7.650)	(8.251)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5.031</b>	<b>35.022</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3.682</b>	<b>33.522</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,01	0,14

\* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu śródrocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

**Tabela: Skonsolidowane aktywa Grupy Emitenta (tys. zł)**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa trwałe:</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	33.663	36.666	32.080
Wartości niematerialne	441.154	463.855	484.829
Nieruchomości inwestycyjne	3.765	3.870	4.401
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1.070	1.034	1.021
Pozostałe inwestycje długoterminowe	419.343	434.147	447.422
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27.353	69.829	89.983
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>926.348</b>	<b>1.009.401</b>	<b>1.059.736</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2.724	2.630	2.147
Inwestycje krótkoterminowe	1.823	1.403	1.488
Należności z tytułu podatku dochodowego	18.908	2.560	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37.360	25.452	16.316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	333.741	396.900	366.959
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>394.556</b>	<b>428.945</b>	<b>386.910</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

**Tabela: Skonsolidowane pasywa Grupy Emitenta (tys. zł)**

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	185.447	185.447	185.447
Akcje własne	-	-	(20)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.430	7.430	7.430
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	407	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(2.409)	(4.443)	(7.206)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	429.324	281.675	231.486
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	132	184	137
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	184.975	223.186	164.555
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>805.306</b>	<b>693.479</b>	<b>581.829</b>
Udziały niekontrolujące	4.602	4.694	4.999
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>809.908</b>	<b>698.173</b>	<b>586.828</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33.229	76.295	116.147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.897	4.602	3.094
Przychody przyszłych okresów	6.022	6.854	7.686
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6.318	6.374	211.064
Rezerwy długoterminowe	297.363	362.244	344.802
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>345.829</b>	<b>456.369</b>	<b>682.793</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44.176	40.943	37.215
Pochodne instrumenty finansowe	3.749	6.456	10.014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	204	337	13.905
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.120	184.935	22.230
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.090	381	373

Przychody przyszłych okresów	832	5.794	5.431
Zobowiązana z tytułu umów	6.102	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	78.894	44.958	87.857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>165.167</b>	<b>283.804</b>	<b>177.025</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>510.996</b>	<b>740.173</b>	<b>859.818</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta*

**Tabela: Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	235.168	198.392	201.791
Korekty razem	(4.656)	1.652	(1.194)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>230.512</b>	<b>200.044</b>	<b>200.597</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>			
Wpływy	27.975	26.465	71.361
Wydatki	(32.879)	(39.369)	(39.093)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4.904)</b>	<b>(12.904)</b>	<b>32.268</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>			
Wpływy	-	38	-
Wydatki	(288.767)	(157.237)	(53.913)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(288.767)</b>	<b>(157.199)</b>	<b>(53.913)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(63.159)</b>	<b>29.941</b>	<b>178.952</b>
Środki pieniężne na początek okresu	396.900	366.959	188.007
Środki pieniężne na koniec okresu	333.741	396.900	366.959

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta*

#### Opis sytuacji finansowej i czynników kształtujących wynik operacyjny

##### Rok 2016

W 2016 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 292.853 tys. zł i były one wyższe w stosunku do 2015 r. o 11,6%. W związku ze wzrostem przychodów wynik brutto na sprzedaży wzrósł w tym samym okresie o 28%, do kwoty 251.999 tys. zł, a zysk operacyjny został ustalony na poziomie 222.761 tys. zł, co stanowiło 76,1% przychodów ze sprzedaży.

Kluczową częścią przychodów ze sprzedaży były przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w kwocie 288.394 tys. zł (98,5% przychodów ze sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2015 r. o 11,9% dzięki wzrostowi natężenia ruchu. W 2016 r. średni dobowy ruch (ADT) na koncesyjnym odcinku autostrady A4 wyniósł 40.680 pojazdów.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły w 2016 r. 74.697 tys. zł. W tym 60% stanowiła amortyzacja, która w analizowanym okresie wyniosła 44.800 tys. zł. Na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 38.321 tys. zł. Pozycja aktywów pod nazwą „koncesyjne wartości niematerialne” odzwierciedla prawo do pobierania pożytków z autostrady, w tym prawo do nakładania opłat na jej użytkowników. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie rzeczowych aktywów trwałych, w tym maszyn i urządzeń środków transportu oraz budynków i budowli. Drugą największą pozycją kosztów były koszty świadczeń pracowniczych (22.513 tys. zł), które stanowiły ok. 30% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Istotną pozycją były również pozostałe usługi obce o wartości 20.223 tys. zł. W 2016 r. na wartość podstawowych kosztów działalności operacyjnej istotny wpływ miało rozwiązanie rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, w efekcie czego rzeczowe koszty zostały pomniejszone o kwotę 22.194 tys. zł.

##### Rok 2017

W 2017 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 318.831 tys. zł i były one wyższe w stosunku do 2016 r. o ok. 8,9%. Pomimo tego wynik brutto na sprzedaży spadł w tym samym okresie o 1,5%, do kwoty 248.324 tys. zł, a zysk operacyjny był niższy o 2,9%, osiągając poziom 216.409 tys. zł. W 2017 r. skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej stanowił 67,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

O wartości przychodów ze sprzedaży zdecydowały przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w kwocie 314.776 tys. zł (98,7% przychodów ze sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2016 r. o 9,3%, dzięki wzrostowi natężenia ruchu oraz podwyżkom stawek za przejazdy. W 2017 r. średni dobowy ruch (ADT) na koncesyjnym odcinku autostrady A4 wyniósł 43.062 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 4.055 tys. zł pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń w kwocie 3.236 tys. zł.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta w 2017 r. wyniosły 106.352 tys. zł. W tym 43,9% stanowiła amortyzacja, która w analizowanym okresie wyniosła 46.701 tys. zł. Podobnie jak w 2016 r. na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 40.069 tys. zł. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie rzeczowych aktywów trwałych, w tym maszyn i

	<p>urządzeń, środków transportu, oraz budynków i budowli. Kolejną największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty świadczeń pracowniczych (26.800 tys. zł), które stanowiły ok. 25,2% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Istotną pozycję stanowiły również pozostałe usługi obce o wartości 21.240 tys. zł, w tym usługi remontowe i utrzymaniowe (7.468 tys. zł) oraz usługi doradcze (3.867 tys. zł). Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2017 r. były wyższe o 42,4% w stosunku do poprzedniego roku, głównie za sprawą rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady w 2016 r. w kwocie 22.194 tys. zł.</p> <p><u>Rok 2018</u></p> <p>W 2018 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 336.529 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2017 r. o 5,6%. Był to jeden z głównych czynników, dzięki któremu, wynik brutto na sprzedaży wzrósł w tym okresie o 14,5%, do kwoty 284.331 tys. zł, a zysk operacyjny wzrósł o 12,1%, do kwoty 242.701 tys. zł. W 2018 r. skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej stanowił 72,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.</p> <p>Podobnie jak w poprzednich latach wartość przychodów ze sprzedaży stanowiły przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w wysokości 332.377 tys. zł (98,8% przychodów ze sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2017 r. o 5,6%, głównie dzięki wzrostowi natężenia ruchu pojazdów. W 2018 r. średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 45.298 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 4.152 tys. zł, pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń w kwocie 3.250 tys. zł.</p> <p>W 2018 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 100.885 tys. zł. W tym 50,7% stanowiła amortyzacja, która w wyniosła 51.185 tys. zł. Analogicznie do poprzednich okresów, na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 43.021 tys. zł. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie rzeczowych aktywów trwałych, w tym środków transportu, maszyn i urządzeń oraz budynków i budowli, a także licencji i oprogramowania. Kolejną największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty świadczeń pracowniczych (29.581 tys. zł), które stanowiły ok. 29,3% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Inną ważną pozycję kosztów stanowiły pozostałe usługi obce o wartości 25.091 tys. zł, w tym usługi remontowe i utrzymaniowe (10.503 tys. zł) oraz usługi doradcze (4.435 tys. zł). Dodatkowo w 2018 r. Grupa Emitenta poniosła po raz pierwszy koszty związane z „Płatnościami na rzecz Skarbu Państwa” (5.912 tys. zł netto), dokonany zgodnie z Umową Koncesyjną. W ramach kosztów podstawowej działalności operacyjnej ujęto również przychód z tytułu rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, w efekcie czego ich wartość w 2018 r. została obniżona o kwotę 23.004 tys. zł. Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2018 r. były niższe o 5,1% w stosunku do poprzedniego roku, głównie za sprawą rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady.</p> <p><u>I kwartał 2019 r.</u></p> <p>W I kwartale 2019 r. Grupa Emitenta wygenerowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 79.310 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do I kwartału 2018 r. o 4,5%. Był to główny czynnik wzrostu wyniku brutto na sprzedaży, który osiągnął poziom 56.023 tys. zł (+ 3,6 %). Z kolei zysk operacyjny spadł do kwoty 13.787 tys. zł (-70,8%), ze względu na znaczący wzrost kosztów ogólnego zarządu. Podobnie jak w poprzednich latach, przychody ze sprzedaży to przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady (98,8% sprzedaży w I kwartale 2019 r.). W tym okresie średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 41.989 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 981 tys. zł pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń o wartości 844 tys. zł.</p> <p>W I kwartale 2019 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 66.351 tys. zł i wzrosły o 126,2% w porównaniu do I kwartału 2018 r. (wówczas osiągnęły poziom 29.336 tys. zł). Istotną pozycją kosztów operacyjnych była amortyzacja, która wyniosła 14.035 tys. zł (12.945 tys. zł w I kwartale ub.r.). Dużą pozycję w strukturze kosztów operacyjnych stanowiły również koszty świadczeń pracowniczych w wysokości 7.623 tys. zł (7.111 tys. zł w I kwartale ub.r.). Innymi ważnymi pozycjami kosztów były pozostałe usługi obce o wartości 3.604 tys. zł (3.513 tys. zł w I kwartale ub.r.) oraz koszty utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni w kwocie 3.578 tys. zł (3.660 tys. zł w I kwartale ub.r.). Największą jednak pozycją kosztową w I kwartale 2019 r. stanowiły Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł, dokonane zgodnie z Umową Koncesyjną. Pozycja ta nie wystąpiła w I kwartale 2018 r. a jej pojawienie się było główną przyczyną wzrostu wartości kosztów ogólnego zarządu w I kwartale 2019 r.</p>
B.8	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji pro forma.</p>
B.9	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz ani wyników szacunkowych oraz zdecydował o nieprzedstawianiu takowych w prospekcie.</p>

B.10	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Raporty biegłych rewidentów dotyczących skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta nie zawierały zastrzeżeń.</p>
B.11	<p><b>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.</p>

### Dział C – Papiery wartościowe

Element	Wymogi informacyjne
C.1	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 89.500.000 (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,75 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć groszy) każda.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest oznaczenie Akcji Dopuszczanych tym samym kodem ISIN co pozostałe akcje Emitenta znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLSTLEX00019.</p>
C.2	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta jest złoty (zł).</p>
C.3	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych i dwadzieścia pięć groszy) i dzieli się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda, w tym:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 8.341.030 akcji zwykłych na okaziciela serii A,</li> <li>2) 492.796 akcji zwykłych na okaziciela serii B,</li> <li>3) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,</li> <li>4) 94.928.197 akcji zwykłych na okaziciela serii E,</li> <li>5) 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F,</li> <li>6) 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.</li> </ol> <p>Wszystkie akcje Emitenta są w pełni opłacone.</p>
C.4	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p><b>Prawa o charakterze majątkowym związane z akcjami Emitenta:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.).</li> <li>2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).</li> <li>3) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji.</li> <li>4) Prawo do zbywania posiadanych akcji.</li> <li>5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.</li> <li>6) Prawo do umorzenia akcji (§ 8 ust. 1 Statutu Spółki).</li> </ol> <p><b>Prawa o charakterze korporacyjnym związane z akcjami Emitenta:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.).</li> <li>2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.).</li> </ol>

	<ol style="list-style-type: none"> <li>3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.).</li> <li>4) Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał.</li> <li>5) Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał.</li> <li>6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h.</li> <li>7) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami - zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego.</li> <li>8) Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).</li> <li>9) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia.</li> <li>10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 k.s.h.).</li> <li>11) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).</li> <li>12) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.) bądź żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 1<sup>1</sup> k.s.h.).</li> <li>13) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).</li> <li>14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób (art. 410 § 2 k.s.h.).</li> <li>15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.).</li> <li>16) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.</li> <li>17) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).</li> <li>18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.).</li> <li>19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).</li> <li>20) Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zgodnie ze Statutem Emitenta wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela (§7 Statutu Spółki). Zatem, nie jest dopuszczalna zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne.</li> </ol>
C.5	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.</p> <p><b>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR</b>  Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej i Ustawie o Obrocie oraz w bezpośrednio skutecznym Rozporządzeniu MAR. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,</li> <li>- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.</li> </ul> <p>Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, albo instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym tj. 30 dni przed przekazaniem raportu okresowego. Emitent może zezwolić na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe; (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych. Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze, osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zobowiązane są do powiadamiania o transakcjach zawieranych na własny rachunek dotyczących akcji lub instrumentów</p>

<p>dłużnych tego emitenta lub praw pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, jak również w alternatywnym systemie obrotu oraz zorganizowanych platformach obrotu. Osoby zobowiązane informują emitenta oraz KNF; emitent podaje informacje o transakcji do publicznej wiadomości. Emitenci: (i) informują osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach, (ii) sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze informują osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach. Rozporządzenie MAR nie definiuje wysokości pieniężnych kar administracyjnych nakładanych z tytułu naruszeń obowiązków, jednak określa wspólne wymogi dla państw członkowskich UE przez wskazanie górnych granic sankcji, które są znacząco wyższe niż obecnie obowiązujące w prawie polskim (osoba fizyczna 500 tys. EUR, osoby prawne – 1 milion EUR).</p> <p>Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub</li> <li>- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub</li> <li>- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub</li> <li>- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,</li> </ul> <p>jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.</p> <p>Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo</li> <li>- do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,</li> </ul> <p>chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).</p> <p>Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.</p> <p>Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia</p>
--

różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

#### **Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców. Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR; 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia. 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana, 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

#### **Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które



	<p>przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po: (i) zawarciu odpowiedniej umowy, (ii) ogłoszeniu publicznej oferty, lub (iii) przejęciu większościowego udziału. Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.</p>
C.6	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Prospekt nie został sporządzony w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych, a Akcje Serii G Emitenta nie są oferowanymi papierami wartościowymi.</p> <p>Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku podstawowym 89.500.000 Akcji Serii G niezwłocznie po zatwierdzeniu prospektu. W tym celu Emitent złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Serii G pod istniejącym kodem PLSTLEX00019 akcji notowanych oraz złoży wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Serii G objętych Prospektem w jednej linii notowań z dotychczasowymi akcjami Spółki.</p>
C.7	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p><b>Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi</b></p> <p>W dniu 13 kwietnia 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2016 w wysokości 180.747.149,87 zł w następujący sposób:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>kwotę 136.239.985,73 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy,</li> <li>kwotę 44.507.164,14 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznaczało, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 18 groszy.</li> </ol> <p>W dniu 4 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017 w wysokości 73.208.489,51 zł w następujący sposób:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>kwotę 1.502.502,84 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy,</li> <li>kwotę 71.705.986,67 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznaczało, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 29 groszy.</li> </ol> <p>W dniu 3 kwietnia 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało podziału zysku netto Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2018 w wysokości 4.431.996,31 zł, przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy oraz postanowiło dokonać wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki w kwocie 91.486.948,51 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 37 groszy.</p> <p>Spółka nie publikowała informacji dotyczących polityki wypłaty dywidendy.</p> <p>Wypłata przez Emitenta dywidendy o istotnej wartości uzależniona jest bowiem od osiągnięcia przez Emitenta zysku w odpowiedniej wysokości, co z kolei jest w głównej mierze skutkiem osiągnięcia przez Spółkę dodatniego wyniku na działalności finansowej.</p> <p>Uzyskanie dodatniego wyniku na działalności finansowej Emitenta jest natomiast przede wszystkim uzależnione od poziomu dywidend otrzymanych przez Emitenta od podmiotów zależnych (za pośrednictwem Stalexport Autoroute), głównie SAM i VIA4.</p> <p>Postanowienia Umowy Koncesyjnej oraz Umowy Kredytowej uzależniają możliwość dokonywania wypłat dywidend dla akcjonariusza(y) SAM m.in. od zakończenia określonego etapu robót budowlanych, osiągnięcia minimalnych wielkości wskaźników obsługi długu oraz zapewnienia pokrycia rachunków rezerwowych w wymaganej wysokości.</p>

#### Dział D – Ryzyko

Element	Wymogi informacyjne
D.1	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p><u>Ryzyko koncentracji przychodów</u> Grupa Emitenta uzyskuje 99% przychodów z działalności polegającej na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Nie można wykluczyć wystąpienia zdarzeń losowych, decyzji administracyjnych lub błędów w zarządzaniu i eksploatacji autostrady, które w istotnym sposób ograniczą</p>

możliwość lub zasadność pobierania opłat od jej użytkowników. Wystąpienie takiego czynnika ograniczy fundamentalne źródło przychodów Grupy Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową. Dodatkowo Umowa Koncesyjna obowiązuje do 2027 r. i nie ma gwarancji jej przedłużenia. W związku z tym stawia to pod znakiem zapytania przedmiot działalności Grupy Emitenta po tym roku. Istnieje więc ryzyko, że decyzje podjęte przez Zarząd Emitenta lub jego głównych akcjonariuszy co do modelu działalności po 2027 r. nie będą zbieżne z interesami innych inwestorów, co może istotnie wpłynąć na wycenę Emitenta na rynku giełdowym.

#### Ryzyko koniunktury na rynku budowlanym

Utrzymujące się przez dłuższy okres dobra koniunktura na rynku budowlanym podnosi zazwyczaj ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych. Jednak istnieje ryzyko, że długoterminowa dobra koniunktura na rynku budowlanym wpłynie na wzrost kosztów usług budowlanych, a w konsekwencji w sposób istotny wpłynie negatywnie na sytuację finansową i wyniki Grupy Emitenta.

#### Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ekspozycja Grupy Emitenta na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych, jak również kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na zmienność przepływów pieniężnych, związanej z ryzykiem zmiany stóp procentowych. Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Ponadto część inwestycji lokowana jest w instrumenty niezależne od zmian stopy WIBOR. Zmiany stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

#### Ryzyko związane z Umową Utrzymania i Eksploatacji

Działalność polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków jest realizowana przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 2027 r. Część zobowiązań SAM wynikających z Umowy Koncesyjnej w zakresie utrzymania i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4, wykonywana jest przez VIA4 na rzecz SAM na podstawie zawartej z SAM (na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej) Umowy Utrzymania i Eksploatacji, której przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Zgodnie z Umową Koncesyjną SAM ponosi odpowiedzialność wobec strony publicznej za działania i zaniechania VIA4 jak za swoje własne. W związku z powyższym bezpośrednio SAM, a pośrednio Emitent, ponosi ryzyko niewykonania lub niewłaściwego wykonania przez VIA4 zobowiązań wynikających z Umowy Utrzymania i Eksploatacji, co skutkować może naruszeniem przez SAM Umowy Koncesyjnej.

Umowa Utrzymania i Eksploatacji przewiduje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest również od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji, co separuje SAM od okresowych wahań cen tego typu usług na rynku. Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka konieczności ponoszenia przez SAM wyższych, niż okresowo występujące na rynku, kosztów utrzymania i eksploatacji koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków i w konsekwencji ponoszenia wyższych kosztów działalności operacyjnej, co może mieć wpływ na wynik finansowy SAM.

#### Ryzyko związane z opóźnieniem procesów inwestycyjnych

Grupa Emitenta realizuje przedsięwzięcia inwestycyjne związane z eksploatacją i utrzymaniem autostrady A4 Katowice-Kraków. Konieczność modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych wynika z faktu normalnego zużywania się infrastruktury autostradowej podczas jej eksploatacji oraz ze zobowiązań wynikających z Umowy Koncesyjnej. Istnieje ryzyko opóźnień w realizacji planów modernizacji infrastruktury autostradowej. Nie można wykluczyć również ryzyka, że podjęcie niektórych zamierzeń inwestycyjnych odsunie się w czasie. Powyższe czynniki mogą powodować powstanie roszczeń wobec SAM z tytułu realizacji Umowy Koncesyjnej.

W 2008 r. SAM otrzymał decyzję UOKiK, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechanie jej stosowania. Wykonując remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Grupa Emitenta powinna uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: „Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów” oraz „Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymywaniem standardu autostrady”.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na poziom przychodów i wyników Grupy Emitenta.

	<p><u>Ryzyko związane z niewypełnieniem przez kontrahentów swoich zobowiązań kontraktowych</u> Grupa Emitenta lokuje w instytucjach finansowych znacznie nadwyżki środków pieniężnych. Poza tym zawiera transakcje przy wykorzystywaniu instrumentów pochodnych. Na skutek niewypełnienia przez kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich zobowiązań kontraktowych istnieje ryzyko poniesienia przez Grupę istotnych strat finansowych, w tym w wyniku utraty znacznych środków pieniężnych, i to pomimo tego, że Grupa Emitenta współpracuje z renomowanymi instytucjami. Ryzyko to jest głównie związane z należnościami Grupy Emitenta od instytucji finansowych, ale także w znacznie mniejszym stopniu od kontrahentów handlowych.</p> <p><u>Ryzyko związane z funkcjonowaniem grupy kapitałowej</u> Emitent tworzy grupę kapitałową, wobec czego jako podmiot dominujący jest zobowiązany do posiadania odpowiedniej dokumentacji transakcji z podmiotami powiązanymi. Nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe kompletności, rzetelności czy innych cech tworzonej dokumentacji cen transferowych dla transakcji z podmiotami powiązanymi. Nie można również wykluczyć ryzyka dokonania przez organy podatkowe własnego szacowania dochodu Emitenta i spółek zależnych. Powyższe czynniki mogą istotnie podwyższyć zobowiązania podatkowe Grupy Emitenta i mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki i sytuację finansową.</p> <p><u>Ryzyko związane z szacowaniem przyszłych wydatków i rezerw</u> SAM jest zobowiązana do wymiany nawierzchni pasa drogowego autostrady, w związku z obowiązkiem wynikającym z Umowy Koncesyjnej w zakresie eksploatacji i utrzymania pasa drogowego autostrady. W związku z tym SAM tworzy rezerwę, którą szacuje na podstawie przewidywanego kosztu wymiany nawierzchni proporcjonalnie do okresu zużycia. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana na dzień bilansowy. Istnieje ryzyko niedoszacowania przyszłych kosztów prac remontowych w stosunku do wartości utworzonej wcześniej rezerwy, co może spowodować dodatkowe istotne obciążenie wyniku finansowego Grupy Emitenta. Umowa Koncesyjna, której stroną jest SAM, spełnia przesłanki zastosowania modelu wartości niematerialnej. Grupa rozpoznała wartość niematerialną jako wynagrodzenie za dostosowanie autostrady do wymogów autostrady płatnej (Etap I) oraz za roboty budowlane (modernizacje), które zgodnie z Umową Koncesyjną mają zostać wykonane w terminach późniejszych (Etap II). Wartość początkowa elementu wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do kosztów Etapu I, została określona na poziomie rzeczywistych wydatków inwestycyjnych w związku z nim poniesionych (z uwzględnieniem kosztów finansowania zewnętrznego), a wartość początkowa elementu wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do przewidywanych wydatków inwestycyjnych Etapu II została określona jako wartość bieżąca tych przyszłych wydatków na dzień ujęcia po raz pierwszy (bez uwzględnienia kosztów finansowania zewnętrznego). Element wartości niematerialnej związany ze zobowiązaniami poniesienia wydatków Etapu II został ujęty w korespondencji z rezerwą utworzoną na ten cel. Wartość bieżącą wydatków określono poprzez zdyskontowanie ich przewidywanej wartości nominalnej za pomocą długoterminowej stopy wolnej od ryzyka, którą Grupa określiła w oparciu o historyczną i bieżącą rentowność długoterminowych obligacji skarbowych. Wszelkie zmiany szacunkowych wartości rezerwy wynikające ze: (1) zmian stóp procentowych, (2) zmian harmonogramu prac budowlanych, (3) zmian przewidywanych wydatków inwestycyjnych, znajdują odzwierciedlenie w wycenie wartości niematerialnej. Ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów jest uwzględniany prospektywnie poprzez ujęcie w okresie, w którym zmiana nastąpiła oraz w okresach przyszłych, jeśli zmiana ta dotyczy również tych okresów. Z kolei odwrócenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu. Istnieje ryzyko niedoszacowania wydatków Etapu II w stosunku do wartości utworzonej rezerwy, co może spowodować obciążenie wyniku finansowego Grupy Emitenta.</p>
D.3	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <p><u>Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym - występuje w przypadku niespełnienia wymogów prawnych określonych przez Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań i Regulamin GPW ws. dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu giełdowego, należy liczyć się z brakiem płynności Akcji Serii G.</u></p> <p><u>Ryzyko zawieszenia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym przez GPW lub KNF - występuje w przypadku gdy: i) Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, ii) Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, iii) obrót akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, iv) akcje Emitenta przestaną spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym.</u></p> <p><u>Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym – występuje: i) w przypadkach określonych w § 31 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy, ii) na podstawie decyzji KNF gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny</u></p>

	<p>prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów, iii) w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie.</p> <p><u>Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego, w tym obowiązków informacyjnych, mogące skutkować:</u> i) wydaniem przez KNF decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych Spółki z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożeniem kary pieniężnej, albo (iii) zastosowaniem obu tych sankcji łącznie.</p> <p><u>Ryzyko związane ze znacząco wyższymi karami za naruszenie obowiązków informacyjnych w związku z wejściem w życie przepisów MAR i MAD</u> – w przypadku naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR, KNF jest uprawniona do nałożenia surowych kar na Spółkę oraz na osobę, która w okresie naruszenia pełniła funkcję członka Zarządu Spółki.</p>
--	---

**Dział E - Oferta**

<b>Element</b>	<b>Wymogi informacyjne</b>
E.1.	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>
E.2a.	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>
E.3.	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>
E.4.	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>
E.5.	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych. Emitent na Datę Prospektu nie jest stroną żadnych umów typu „lock-up”. Według najlepszej wiedzy Emitenta, akcjonariusze Emitenta nie są stroną umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.</p>
E.6.	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>
E.7.	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.</p>

## **ROZDZIAŁ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI DOPUSZCZENIEM**

### **1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem**

#### **1.1 Ryzyko koniunktury na rynku budowlanym**

Utrzymujące się przez dłuższy okres dobra koniunktura na rynku budowlanym podnosi zazwyczaj ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych. Jednak istnieje ryzyko, że długoterminowa dobra koniunktura na rynku budowlanym wpłynie na wzrost kosztów usług budowlanych, a w konsekwencji w sposób istotny wpłynie negatywnie na sytuację finansową i wyniki Grupy Emitenta.

#### **1.2 Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Ekspozycja Grupy Emitenta na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych, jak również kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na zmienność przepływów pieniężnych, związanej z ryzykiem zmiany stóp procentowych. Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Ponadto część inwestycji lokowana jest w instrumenty niezależne od zmian stopy WIBOR. Zmiany stóp procentowych mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

#### **1.3 Ryzyko katastrofy w ruchu lotniczym**

Punkty poboru opłat w Balicach są zlokalizowane w bliskim sąsiedztwie lotniska międzynarodowego. Dodatkowo jezdnia autostrady oraz plac poboru opłat zlokalizowane są bliskim sąsiedztwie pasa startowego lotniska. Istnieje więc ryzyko wystąpienia zdarzeń losowych jak np. katastrofa w ruchu powietrznym lub lądowo-powietrznym, które mogłyby w znaczący sposób negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie autostrady A4 Katowice-Kraków. Wystąpienie takiego zdarzenia może mieć znaczący negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta.

#### **1.4 Ryzyko związane z niestabilnością instytucjonalno-prawną**

Sektor infrastruktury w Polsce cechuje niestabilność instytucjonalno-prawna. Grupa tych ryzyk obejmuje między innymi potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Na polskie przepisy nakładają się regulacje Unii Europejskiej, wynikające z obecności Polski w UE. Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków. Niemniej jednak przyjęcie przez organy podatkowe odmiennej niż zakładana przez Grupę Emitenta interpretacji przepisów podatkowych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki Grupy Emitenta.

#### **1.5 Ryzyko związane z rozliczeniami podatkowymi**

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest stosunkowo wysokie. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako

czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisów ustawy podatkowej. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

## 1.6 Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Działalność w branży Emitenta, w tym poziom uzyskiwanych przychodów i rentowności, są uzależnione od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz jej otoczenia gospodarczego. Poziom ruchu pojazdów przejeżdżających przez koncesyjny odcinek autostrady A4, zwłaszcza w segmencie samochodów ciężarowych, w dużym stopniu zależy od tempa wymiany handlowej przedsiębiorstw zlokalizowanych na terenie południowej Polski, a więc rozwoju gospodarki tego regionu mierzonego poziomem produktu krajowego brutto. Inne czynniki makroekonomiczne mające bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki finansowe Grupy to w szczególności wielkość i dynamika produkcji przemysłowej, globalna koniunktura, poziom stóp procentowych, dostępność finansowania oraz kurs polskiej waluty. Na powyższe czynniki Emitent nie ma wpływu, a ich pogorszenie lub niekorzystne zmiany mogą mieć znaczący wpływ na przychody oraz wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową oraz wyniki Grupy Emitenta.

## 2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta

### 2.1 Ryzyko koncentracji przychodów

Grupa Emitenta uzyskuje 99% przychodów z działalności polegającej na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Nie można wykluczyć wystąpienia zdarzeń losowych, decyzji administracyjnych lub błędów w zarządzaniu i eksploatacji autostrady (ostatecznie mogących skutkować odebraniem Koncesji), które w istotnym sposób ograniczą możliwość lub zasadność pobierania opłat od jej użytkowników. Wystąpienie takiego czynnika ograniczy fundamentalne źródło przychodów Grupy Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

Dodatkowo Umowa Koncesyjna obowiązuje do 2027 r. i nie ma gwarancji jej przedłużenia. W związku z tym stawia to pod znakiem zapytania charakter działalności Grupy Emitenta po tym roku. Istnieje więc ryzyko, że decyzje podjęte przez Zarząd Emitenta lub jego głównych akcjonariuszy co do modelu działalności po 2027 r. nie będą zbieżne z interesami innych inwestorów, co może istotnie wpłynąć na wycenę Emitenta na rynku giełdowym.

### 2.2 Ryzyko związane z Umową Utrzymania i Eksploatacji

Działalność polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków jest realizowana przez spółkę zależną SAM w ramach Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 2027 r. Część zobowiązań SAM wynikających z Umowy Koncesyjnej w zakresie utrzymania i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4, wykonywana jest przez VIA4 na rzecz SAM na podstawie zawartej z SAM (na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej) Umowy Utrzymania i Eksploatacji, której przedmiot stanowią ściśle określone prace związane z koncesyjnym projektem A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Zgodnie z Umową Koncesyjną SAM ponosi odpowiedzialność wobec strony publicznej za działania i zaniechania VIA4 jak za swoje własne. W związku z powyższym bezpośrednio SAM, a pośrednio Emitent, ponosi ryzyko niewykonania lub niewłaściwego wykonania przez VIA4 zobowiązań wynikających z Umowy Utrzymania i Eksploatacji, co skutkować może naruszeniem przez SAM Umowy Koncesyjnej.

Umowa Utrzymania i Eksploatacji przewiduje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest również od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji, co separuje SAM od okresowych wahań cen tego typu usług na rynku. Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji do warunków możliwych do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W związku z tym nie można wykluczyć ryzyka konieczności ponoszenia przez SAM wyższych, niż okresowo występujące na rynku, kosztów utrzymania i eksploatacji koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków i w konsekwencji ponoszenia wyższych kosztów działalności operacyjnej, co może mieć wpływ na wynik finansowy SAM.

### 2.3 Ryzyko związane z opóźnieniem procesów inwestycyjnych

Grupa Emitenta realizuje przedsięwzięcia inwestycyjne związane z eksploatacją i utrzymaniem autostrady A4 Katowice-Kraków. Konieczność modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych wynika z faktu normalnego zużywania się infrastruktury autostradowej podczas jej eksploatacji oraz ze zobowiązań wynikających z Umowy Koncesyjnej. Istnieje ryzyko opóźnień w realizacji planów modernizacji infrastruktury autostradowej. Powyższe czynniki mogą powodować powstanie roszczeń wobec SAM z tytułu realizacji Umowy Koncesyjnej.

W 2008 r. SAM otrzymał decyzję UOKiK, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechanie jej stosowania. Wykonując remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Grupa Emitenta powinna uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: „Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów” oraz „Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady”.

Wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na poziom przychodów i wyników Grupy Emitenta.

#### **2.4 Ryzyko związane z niewypełnieniem przez kontrahentów swoich zobowiązań kontraktowych**

Grupa Emitenta lokuje w instytucjach finansowych znacznie nadwyżki środków pieniężnych. Poza tym zawiera transakcje przy wykorzystywaniu instrumentów pochodnych. Na skutek niewypełnienia przez kontrahenta, będącego stroną instrumentu finansowego, swoich zobowiązań kontraktowych istnieje ryzyko poniesienia przez Grupę istotnych strat finansowych, w tym w wyniku utraty znacznych środków pieniężnych, i to pomimo tego, że Grupa Emitenta współpracuje z renomowanymi instytucjami. Ryzyko to jest głównie związane z należnościami Grupy Emitenta od instytucji finansowych, ale także w znacznie mniejszym stopniu od kontrahentów handlowych.

#### **2.5 Ryzyko związane z szacowaniem przyszłych wydatków i rezerw**

SAM jest zobowiązana do wymiany nawierzchni pasa drogowego autostrady, w związku z obowiązkiem wynikającym z Umowy Koncesyjnej w zakresie eksploatacji i utrzymania pasa drogowego autostrady. W związku z tym SAM tworzy rezerwę, którą szacuje na podstawie przewidywanego kosztu wymiany nawierzchni proporcjonalnie do okresu zużycia. Oszacowana wartość jest następnie dyskontowana na dzień bilansowy.

Istnieje ryzyko niedoszacowania przyszłych kosztów prac remontowych w stosunku do wartości utworzonej wcześniej rezerwy, co może spowodować dodatkowe istotne obciążenie wyniku finansowego Grupy Emitenta.

Umowa Koncesyjna, której stroną jest SAM, spełnia przesłanki zastosowania modelu wartości niematerialnej. Grupa rozpoznała wartość niematerialną jako wynagrodzenie za dostosowanie autostrady do wymogów autostrady płatnej (Etap I) oraz za roboty budowlane (modernizacje), które zgodnie z Umową Koncesyjną mają zostać wykonane w terminach późniejszych (Etap II). Wartość początkowa elementu wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do kosztów Etapu I, została określona na poziomie rzeczywistych wydatków inwestycyjnych w związku z nim poniesionych (z uwzględnieniem kosztów finansowania zewnętrznego), a wartość początkowa elementu wartości niematerialnej rozpoznanej w odniesieniu do przewidywanych wydatków inwestycyjnych Etapu II została określona jako wartość bieżąca tych przyszłych wydatków na dzień ujęcia po raz pierwszy (bez uwzględnienia kosztów finansowania zewnętrznego).

Element wartości niematerialnej związany ze zobowiązaniami poniesienia wydatków Etapu II został ujęty w korespondencji z rezerwą utworzoną na ten cel. Wartość bieżąca wydatków określono poprzez zdyskontowanie ich przewidywanej wartości nominalnej za pomocą długoterminowej stopy wolnej od ryzyka, którą Grupa określiła w oparciu o historyczną i bieżącą rentowność długoterminowych obligacji skarbowych. Wszelkie zmiany szacunkowych wartości rezerwy wynikające ze: (1) zmian stóp procentowych, (2) zmian harmonogramu prac budowlanych, (3) zmian przewidywanych wydatków inwestycyjnych, znajdują odzwierciedlenie w wycenie wartości niematerialnej. Ich wpływ na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów jest uwzględniany prospektywnie poprzez ujęcie w okresie, w którym zmiana nastąpiła oraz w okresach przyszłych, jeśli zmiana ta dotyczy również tych okresów. Z kolei odwrócenie dyskonta rezerwy jest ujmowane jako koszt finansowy okresu.

Istnieje ryzyko niedoszacowania wydatków Etapu II w stosunku do wartości utworzonej rezerwy, co może spowodować obciążenie wyniku finansowego Grupy Emitenta.

#### **2.6 Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi**

Emitent tworzy grupę kapitałową, wobec czego jako podmiot dominujący jest zobowiązany do posiadania odpowiedniej dokumentacji transakcji z podmiotami powiązanymi. Nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe kompletności, rzetelności czy innych cech tworzonej dokumentacji cen transferowych dla transakcji z podmiotami powiązanymi. Nie można również wykluczyć ryzyka dokonania przez organy podatkowe własnego szacowania dochodu Emitenta i spółek zależnych. Powyższe czynniki mogą istotnie podwyższyć zobowiązania podatkowe Grupy Emitenta i mieć istotny negatywny wpływ na jej wyniki i sytuację finansową.

#### **2.7 Ryzyko związane z rozliczaniem Płatności na rzecz Skarbu Państwa**

W związku z Umową Koncesyjną w 2018 r. Grupa Emitenta dokonała pierwszej Płatności na rzecz Skarbu Państwa. Biorąc pod uwagę, że Płatności na rzecz Skarbu Państwa nie są wnoszone za prawo do odrębnych od usług koncesjonowanych

dóbr lub usług lub za odrębne od infrastruktury w zakresie KIMSF 12 prawo do używania aktywa, które jest leasingiem, a także fakt spełniania przez Umowę Koncesyjną przesłanek do zastosowania modelu wartości niematerialnej wg KIMSF 12, Grupa ujmuje ww. płatności zgodnie z MSR 38 „Wartości niematerialne”, traktując je jako zmienne wynagrodzenie za nabycie wartości niematerialnej.

Kwestia ujmowania zmiennego wynagrodzenia za nabycie wartości niematerialnej nie jest w chwili obecnej jednoznacznie/specyficznym uregulowana przez MSSF, w konsekwencji Grupa, zgodnie z zapisami MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, określiła w tym zakresie zasadę rachunkowości wykorzystując analogię do innych standardów, tj. MSR 17/MSSF 16. Jako że płatności zmienne za nabycie wartości niematerialnej są w swojej naturze zbliżone do czynszu warunkowego oraz zmiennych opłat leasingowych (nieuzależnionych od indeksu lub stawki) definiowanych odpowiednio przez MSR 17 oraz zastępujący go z dniem 1 stycznia 2019 r. MSSF 16, zdaniem Grupy Emitenta zasadnym jest zastosowanie jednolitej zasady rachunkowości przewidzianej w tych standardach dla ww. kategorii opłat również dla ujęcia płatności na rzecz Skarbu Państwa.

W konsekwencji Grupa Emitenta ujmuje Płatności na rzecz Skarbu Państwa w zysku lub stracie okresu, w którym zostają spełnione kryteria do dokonania rzeczowej płatności, zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej oraz Konsorcjalnej Umowy Kredytowej, w ramach pozycji koszty ogólnego zarządu sprawozdania z całkowitych dochodów. Za moment spełnienia kryteriów powodujących powstanie obowiązku zapłaty (ujęcia zobowiązania) uznaje się tzw. dzień kalkulacji, czyli dzień, na który dokonywana jest ocena spełnienia ww. kryteriów oraz określenie kwoty dostępnej do wypłaty w okresie do następnego dnia kalkulacji. Dzień kalkulacji to odpowiednio 31 marca oraz 30 września.

Nie można wykluczyć korekt w opisaną powyżej metodzie, które będą miały istotny wpływ na wartość prezentowanych danych w sprawozdania finansowych Grupy Emitenta za okresy przeszłe lub przyszłe.

## 2.8 Ryzyko kredytowe

Grupa Emitenta ponosi stałe ryzyko kredytowe w związku z posiadanymi aktywami oraz realizowanymi umowami. W związku z tym okresowo dokonuje szacunków w zakresie oczekiwanych strat kredytowych, które są warte prawdopodobieństwem wystąpienia (tj. bieżącej wartości wszystkich niedoborów środków pieniężnych) w całym oczekiwanym okresie życia instrumentu finansowego. Niedobór środków pieniężnych jest to różnica między przepływami pieniężnymi należnymi jednostce zgodnie z umową a przepływami pieniężnymi, które jednostka spodziewa się otrzymać. Oczekiwane straty kredytowe uwzględniają kwotę i terminy płatności, stąd strata kredytowa powstaje nawet wtedy, gdy Grupa Emitenta spodziewa się otrzymać całą płatność, lecz ma to miejsce później niż przewidziano w umowie.

Grupa Emitenta ujmuje odpisy na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do: (i) aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, (2) instrumentów dłużnych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, (3) składników aktywów z tytułu umów (MSSF 15). Grupa ujmuje odpis na oczekiwane straty w kwocie równej: (i) oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, lub (ii) 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym, jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, aktywów z tytułu umów Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia.

Określając, czy ryzyko kredytowe znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, a także na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych, Grupa Emitenta uwzględnia adekwatne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań. Obejmuje to zarówno informacje ilościowe jak i jakościowe, oparte zarówno na doświadczeniach Grupy Emitenta jak i na ocenie ryzyka kredytowego uwzględniającego informacje dotyczące przyszłości. Grupa Emitenta zakłada, że ryzyko kredytowe związane ze składnikiem aktywów finansowych znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, gdy płatności z tytułu umowy są przeterminowane o ponad 30 dni.

Przy ustalaniu, czy ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło, Grupa Emitenta uwzględniała zmianę ryzyka niewykonania zobowiązania, jaka nastąpiła od momentu początkowego ujęcia. Według Grupy do niewykonania zobowiązania dochodzi, gdy: (i) nie oczekuje się, że dłużnik spłaci swoje zobowiązanie wobec Grupy w pełni, bez wykorzystania przez Grupę posiadanego zabezpieczenia (o ile istnieje), lub (ii) składnik aktywów finansowych jest przeterminowany o 90 dni. Maksymalny okres, który bierze pod uwagę przy wycenie oczekiwanych strat kredytowych, to maksymalny okres trwania umowy (wliczając możliwość jej przedłużenia), podczas którego Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko kredytowe. Oczekiwane straty kredytowe dyskontuje się na dzień sprawozdawczy, a nie na dzień oczekiwanego niewykonania zobowiązania ani inną datę, stosując efektywną stopę procentową ustaloną przy początkowym ujęciu lub jej przybliżenie.

Grupa w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług dokonała na ostatni dzień bilansowy (31 grudnia 2018 r.) oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w oparciu o macierz rezerw, zdefiniowaną na podstawie danych historycznych dotyczących strat kredytowych.

Kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę odwrócenia strat), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego do kwoty wynikającej z przyjętych zasad, Grupa Emitenta ujmuje w wyniku finansowym, jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości w ramach odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.



Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy składnik aktywów finansowych wyceniany według zamortyzowanego kosztu jest dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Składnik aktywów finansowych jest dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, jeżeli wystąpiło zdarzenie, jedno lub więcej, mające negatywny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne związane z rzeczonym składnikiem aktywów finansowych.

W odniesieniu do składnika aktywów finansowych, który na dzień sprawozdawczy jest dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, lecz który nie jest zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, Grupa wycenia oczekiwane straty kredytowe jako różnicę między wartością bilansową brutto składnika aktywów a bieżącą wartością szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, dyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika aktywów finansowych. Wszelkie korekty oczekiwanych strat kredytowych ujmuje się w wyniku finansowym jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

## 2.9 Ryzyko wypadków przy pracy

Grupa Emitenta odpowiada za przygotowanie i utrzymanie terenu autostrady A4, w stanie zapewniającym bezpieczeństwo użytkownikom, podwykonawcom oraz pracownikom, przebywających na jej terenie. Nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku z udziałem pracownika Grupy Emitenta lub osoby trzeciej. Nie można wykluczyć ryzyka konieczności zaspokojenia roszczeń odszkodowawczych ze strony osób poszkodowanych oraz na skutek powstania szkód materialnych w następstwie wypadku. Nie można wykluczyć ryzyka, że poniesione koszty będą wyższe niż możliwe do uzyskania odszkodowanie z zawartych umów ubezpieczenia. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

## 2.10 Ryzyko utraty płynności

Zarządzanie płynnością Grupy Emitenta koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w obszarach obejmujących kapitał pracujący oraz zadłużenie finansowe netto. W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez Stalexport Autostrady wolne środki pieniężne w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów autostradowych. Wolne środki pieniężne są utrzymywane na krótkoterminowych lokatach bankowych, co generuje dodatkowe przychody finansowe. Nie można jednak wykluczyć, że na skutek nieprzewidzianych okoliczności Grupa Emitenta utraci przejściowo lub trwale płynność finansową, co może mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wycenę Emitenta na rynku kapitałowym.

## 2.11 Ryzyko wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów w organach zarządzających i nadzorczych Emitenta

Prezes Zarządu Emitenta - Emil Wąsacz, Wiceprezes Zarządu Emitenta - Mariusz Serwa, Członek Rady Nadzorczej Emitenta - Flavio Ferrari oraz Członek Rady Nadzorczej Emitenta - Marco Pace, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych spółek należących do Grupy Emitenta lub innych podmiotów, z którymi Emitent lub spółki zależne Emitenta utrzymują kontakty gospodarcze.

W związku z tym występuje ryzyko powstania potencjalnego konfliktu interesów, których szczegółowe źródła opisane zostały w pkt. 14.2.1 Dokumentu Rejestacyjnego. Pan Emil Wąsacz oraz Pan Mariusz Serwa otrzymują ponadto świadczenia od podmiotów zależnych Emitenta (vide pkt. 15.1.1 Dokumentu Rejestacyjnego).

W związku z powyższymi powiązaniem, istnieje ryzyko występowania potencjalnego konfliktu interesu pomiędzy obowiązkiem członków organów Emitenta do działania w interesie Emitenta a obowiązkami wyżej wskazanych osób do działania w interesie innych spółek należących do Grupy Emitenta lub innych podmiotów oraz osobistymi interesami tych osób.

Emitent podkreśla, że identyfikuje jedynie potencjalny, a nie rzeczywisty konflikt interesów w organach zarządzających i nadzorczych Spółki. Wobec istnienia skutecznych mechanizmów zapobiegających konfliktowi interesów, w ocenie Emitenta nie występuje rzeczywiste ryzyko w tym zakresie. Mechanizmy zapobiegania rzeczywistemu konfliktowi interesów zostały przedstawione w pkt 14.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

## 3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Dopuszczanych

### 3.1 Ryzyko związane z niedopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu giełdowego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW oraz od przyjęcia przez KDPW Akcji do depozytu papierów wartościowych. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli

Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w obowiązujących przepisach prawa, w szczególności w odpowiednich przepisach GPW i KDPW oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie na rynek podstawowy – również w Rozporządzeniu o Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych.

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu GPW, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczane do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Zgodnie z §1 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań Giełdowych do obrotu na rynku oficjalnych notowań dopuszczone mogą być akcje, jeżeli:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych do właściwego organu GPW;
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku, gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Takim rozproszeniem jest sytuacja, w której w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych; lub
- 2) co najmniej 500 tys. akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Zgodnie z § 1 ust. 5 Rozporządzenia o Rynku Oficjalnych Notowań, nie wymaga spełnienia warunków wskazanych w § 1 ust. 1 pkt 5 jeżeli a) co najmniej 25% akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku, znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub b) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku podstawowym GPW uzyska wielkość zapewniającą płynność lub c) rozproszenie akcji zostało osiągnięte w jednym lub większej liczbie państw członkowskich, w których akcje te są już notowane na rynku oficjalnych notowań.

Na podstawie § 3a Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd GPW ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zgodnie z § 3 ust. 6 Regulaminu GPW dopuszczane do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, uzasadniając swą decyzję. W terminie pięciu dni sesyjnych od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Spółka może złożyć odwołanie od tej decyzji do Rady Giełdy. Rada Giełdy zobowiązana jest rozpoznać odwołanie w terminie miesiąca od dnia jego złożenia. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Na Datę Prospektu, w ocenie Emitenta, spełnione są wszystkie warunki niezbędne do wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym).

### **3.2 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rozpoczęcia notowań na Rynku regulowanym**

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Akcji Emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

### **3.3 Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu lub odmowy wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego**

Wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu na GPW będzie możliwe po podjęciu przez zarząd GPW odpowiedniej uchwały. W związku z powyższym, pomimo iż Spółka deklaruje dłożenie wszelkich starań w celu jak najszybszego rozpoczęcia obrotu Akcjami Serii G na GPW, należy liczyć się z ryzykiem opóźnienia wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu akcjami.

### **3.4 Ryzyko zawieszenia notowań papierów wartościowych na rynku regulowanym**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Emitenta lub jeśli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami emitenta. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki wskazane w § 30 ust. 1 pkt 2 lub 3.

Zgodnie z art. 20 ust. 2 i art. 20 ust. 2a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od GPW zawieszenia obrotu tymi akcjami. W żądaniu tym KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu

obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły ww. przesłanki. KNF może zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych (art. 20 ust. 3a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w przypadku, gdyby akcje te przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW niezwłocznie informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Emitent nie może zagwarantować, że w przyszłości nie powstanie żadna z sytuacji opisanych powyżej.

### **3.5 Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym**

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza akcje z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje z obrotu giełdowego.:

- jeżeli akcje te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, z wyjątkiem warunku dot. ograniczonej zbywalności;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;

- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na akcjach emitenta;
- skutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- skutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW, na żądanie KNF, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF akcje emitenta w przypadku, gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów. Komisja może zażądać od GPW zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tych instrumentów pochodnych (art. 20 ust. 3a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **3.6 Ryzyko wynikające z możliwości zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku, gdyby obrót Akcjami Emitenta jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, GPW – na żądanie KNF – może zażądać zawieszenia obrotu tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z treścią art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie spółka prowadząca Rynek regulowany, na wniosek emitenta może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku (art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie).

Ponadto, w przypadku, gdyby obrót Akcjami Emitenta zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów, GPW – na żądanie KNF – wykluczy je z obrotu.

### **3.7 Ryzyko inwestowania na rynku kapitałowym**

Inwestowanie na rynku kapitałowym niesie ze sobą ryzyko poniesienia strat. Nie wszystkie formy inwestowania mogą być odpowiednie dla każdego inwestora. Przed decyzją w zakresie inwestycji własnych środków należy rozważyć i przemyśleć cel inwestycji, poziom własnego doświadczenia i wrażliwość na ryzyko. Ze względu na występowanie ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestycjami istnieje możliwość utraty pewnej części lub, przy szczególnie niebezpiecznych inwestycjach, całości zainwestowanych środków.

Inwestor nabywający Akcje powinien być świadomym ponoszenia ryzyka związanego z przyszłą zmianą kursów akcji na rynku wtórnym. Poziom kursów akcji notowanych na GPW zależy od wzajemnych relacji sił podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową wielu czynników, w tym m.in.: sytuacji finansowej Emitenta, istotnych zdarzeń mających miejsce w przedsiębiorstwie Emitenta i jego otoczeniu, jak również wielu innych czynników bezpośrednio i pośrednio związanych z Emitentem, w tym trudno przewidywalnych zachowań inwestorów.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje, będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w inne instrumenty finansowe (np. obligacje czy bony skarbowe). Ponadto, w przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na innych rynkach rozwiniętych, co jest związane m.in. z krótszym okresem jego funkcjonowania.

### **3.8 Ryzyko inwestycyjne związane z inwestycją w Akcje**

Inwestorzy rozważający nabycie Akcji powinni w swoich decyzjach uwzględniać ryzyko towarzyszące tego typu inwestycjom. Wynika to z faktu, że kształtowanie się cen papierów wartościowych notowanych na giełdach papierów wartościowych jest nieprzewidywalne zarówno w krótkim, jak i długim okresie. Poziom zmienności cen papierów wartościowych, a tym samym ryzyko inwestycji, jest zazwyczaj wyższy niż poziom zmienności cen innych instrumentów finansowych dostępnych na rynku kapitałowym, takich jak papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach

inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, czy zabezpieczone dłużne papiery wartościowe. Kurs giełdowy Akcji dopuszczonych do obrotu może podlegać znacznym wahaniom, spowodowanym licznymi czynnikami, do których należy zaliczyć m.in.: zmiany w wynikach operacyjnych Emitenta, rozmiar i płynność rynku, zmianę kursów walut i stopy inflacji, koniunkturę na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zmianę faktyczną lub prognozowaną sytuacji polityczno-gospodarczej na świecie, w regionie lub w Polsce, a także koniunktury na giełdach światowych.

Inwestowanie w Akcje winno uwzględniać ryzyko wahań kursów i ograniczenia płynności tych instrumentów. Termin wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW nie jest na Datę Prospektu możliwy do precyzyjnego oznaczenia, co jest źródłem ryzyka przedłużenia się okresu przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

### **3.9 Ryzyko związane z kształtowaniem się niskiego poziomu kursu Akcji Emitenta**

Istnieje ryzyko, że w przyszłości w wyniku niekorzystnej sytuacji na rynku kapitałowym kursy Akcji Emitenta ulegną znaczącemu spadkowi. Spadek kursu Akcji może być również związany z czynnikami pośrednio lub bezpośrednio zależnymi od Emitenta, w tym m.in.: okresowymi zmianami wyników finansowych Emitenta, liczbą oraz płynnością notowanych Akcji, wahaniami kursów wymiany walut, poziomem inflacji, zmianą globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacją na innych giełdach papierów wartościowych na świecie, jak również trudno przewidywanymi zachowaniami inwestorów.

### **3.10 Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu**

Ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z wcześniejszą fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych i zależy od koniunktury giełdowej. Cena rynkowa akcji może podlegać znacznym wahaniam w wyniku wpływu wielu czynników, na które Spółka nie będzie miała wpływu. Wśród takich czynników należy wymienić m.in. szacunki publikowane przez analityków giełdowych, zmiany koniunktury (w tym koniunktury branżowej), ogólną sytuację na rynku papierów wartościowych, prawo i politykę rządu oraz ogólne tendencje gospodarcze i rynkowe. Cena rynkowa akcji może również ulec zmianie w konsekwencji emisji przez Spółkę nowych akcji, zbycia akcji przez głównych akcjonariuszy Spółki, zmian płynności obrotu, obniżenia kapitału zakładowego, wykupu akcji własnych przez Spółkę i zmiany postrzegania Spółki przez inwestorów. Ponadto ze względu na strukturę akcjonariatu Spółki obrót wtórny akcjami Spółki może charakteryzować się ograniczoną płynnością. W związku z możliwością wystąpienia powyższych lub innych czynników nie można zagwarantować, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po zadowolającej go cenie.

### **3.11 Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym**

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Wystąpienie powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na realizację dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

### **3.12 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych Rynku regulowanego – uprawnienia KNF**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie spełnia określonych wymogów prawnych, w tym obowiązków informacyjnych, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56-56c Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (a) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (b) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln zł, albo (c) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (a), (b) i (c) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa powyżej, KNF bierze w szczególności pod uwagę: 1) wagę naruszenia oraz czas jego trwania; 2) przyczyny naruszenia; 3) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara; 4) skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić; 5) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić; 6) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia; 7) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Ponadto, zgodnie z art. 96 ust. 6 oraz ust. 6a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu, lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnątrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1 mln zł (członek zarządu) oraz 100.000 zł (członek rady nadzorczej). Ponadto, zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 zł. W przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnątrznie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę. Nałożenie sankcji na Spółkę, a nawet samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej reputację i jej postrzeganie przez aktualnych i potencjalnych kontrahentów oraz inwestorów, a także wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji.

### **3.13 Ryzyko związane ze znacząco wyższymi karami za naruszenie obowiązków informacyjnych w związku z wejściem w życie przepisów MAR i MAD**

W związku z wejściem w życie przepisów MAR i MAD zastrzeżeniu uległy m.in. sankcje za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR. Zgodnie z nowymi przepisami w takim przypadku KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków w zakresie informacji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty zamiast kar, o których mowa powyżej. Dodatkowo, Nowelizacja Ustawy o Obrocie wprowadziła uprawnienie KNF do nałożenia na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej kary pieniężnej do wysokości 4.145.600 zł za niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie obowiązków w zakresie informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR. Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków dotyczących informacji poufnych określonych w Rozporządzeniu MAR, KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a

także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszeniu tych przepisów w przyszłości (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji). W przypadku stwierdzenia naruszenia przez osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR dotyczących informacji poufnych, KNF może także zakazać osobie fizycznej, do której obowiązków należy zapewnienie przestrzegania przez tę osobę prawną przepisów Rozporządzenia MAR w zakresie informacji poufnych, zawierania, na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, na czas określony, nieprzekraczający 5 lat (środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji).

Nowelizacja Ustawy o Obrocie zaostrzyła również kary pieniężne za naruszenie obowiązków wymienionych w art. 97 Ustawy o Ofercie (dotyczących przede wszystkim ogłaszania wezwań i przymusowych wykupów) do 10.000.000 zł. Jeżeli możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia tych obowiązków, zamiast powyższej kary pieniężnej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie lub Rozporządzenia MAR przez Spółkę, które mogłoby stanowić podstawę dla KNF do nałożenia na Spółkę surowych kar. Samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę może negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez kontrahentów oraz inwestorów. Rozpoczęcie takiego postępowania, a w konsekwencji ewentualne nałożenie sankcji przez KNF może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Dopuszczalnych.

### **3.14 Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości**

W przypadku podwyższania kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariuszom Emitenta będzie przysługiwać prawo poboru akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Emitenta w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałyby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Emitenta w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Emitent nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiegokolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariusze Emitenta, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

### **3.15 Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną**

Raporty dotyczące Emitenta publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Emitenta i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Emitenta lub regularnie publikować raporty dotyczące Emitenta, może spaść zainteresowanie Emitentem na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

### **3.16 Ryzyko związane ze wzrostem podaży Akcji**

Akcje Emitenta nie są objęte żadnymi ograniczeniami zbywalności. Spółka nie planuje dokonać w przyszłości umownego ograniczenia zbywalności tych akcji oraz wedle najlepszej wiedzy Spółki, znaczący akcjonariusz nie ma zamiaru dokonać w przyszłości umownego ograniczenia zbywalności akcji Emitenta. Wobec możliwości nieograniczonego zbywania akcji przez akcjonariuszy Spółki istnieje potencjalne ryzyko dużej podaży akcji w obrocie na rynku regulowanym, co może spowodować wahanie i znaczący spadek kursu notowań akcji Emitenta.

### **3.17 Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta**

W celu finansowania planów inwestycyjnych, Emitent może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny akcji Emitenta. Możliwe jest również wystąpienie obu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Emitent może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Emitenta. Posiadaczom akcji zwykłych Emitenta przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji akcji zwykłych Emitenta, którego na warunkach określonych w art. 433 § 2 k.s.h. może zostać pozbawiony. W przypadku gdy walne zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub gdy inwestorzy nie skorzystają z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Każda decyzja Emitenta o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta, toteż Emitent nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru takiej przyszłej emisji. Tym samym, inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji oraz rozwodnienia w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Emitenta.

### **3.18. Ryzyko sporządzenia aneksu do Prospektu w taki sposób, że ten aneks nie będzie odpowiadał pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa**

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Emitent jest obowiązany przekazywać Komisji niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Prospektu, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu.

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja Nadzoru Finansowego stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy, to jest w szczególności może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.



## ROZDZIAŁ III – DOKUMENT REJESTACYJNY

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Emitent

##### Nazwa, siedziba i adres Emitenta:

Nazwa: Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna  
Nazwa skrócona: Stalexport Autostrady S.A.  
Siedziba: Mysłowice  
Adres: ul. Piaskowa 20, 41-404 Mysłowice  
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 32 76 27 545  
fax.: +48 32 76 27 556  
Adres poczty elektronicznej: info@stalexport-autostrady.pl  
Adres strony internetowej: www.stalexport-autostrady.pl

##### Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Emil Wąsacz – Prezes Zarządu  
Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu

**Emitent odpowiedzialny jest za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie**

##### Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

Emil Wąsacz  
Prezes Zarządu

---

Mariusz Serwa  
Wiceprezes Zarządu

## 1.2. Doradca Prawny

### Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawnego:

Nazwa: Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni  
Siedziba: Warszawa (00-640 Warszawa)  
Adres: ul. Mokotowska 15A lok. 17  
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 22 312 41 10  
fax.: +48 22 312 41 12  
Adres poczty elektronicznej: office@wierzbowski.com  
Adres strony internetowej: www.wierzbowski.com

### Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego:

Sławomir Jakszuk – radca prawny, partner

### Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części Prospektu Emisyjnego zgodnie z wymogami Rozporządzenia 809/2004:

- (i) Dokument Rejestacyjny - punkty: 1.2, 4 (Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Dopuszczanych), 5.1, 6.4, 7, 8, 11, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.7, 20.8, 21, 22, 23, 24 i 25 z załącznika nr I do Rozporządzenia;
- (ii) Dokument Ofertowy - punkty: 1, 3.1, 3.2, 3.3, 4, 7,10.1 z załącznika nr III do Rozporządzenia.

### Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tychże częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Sławomir Jakszuk  
Partner

### 1.3. Firma Inwestycyjna

Nazwa: Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 (22) 504 30 00  
fax.: +48 (22) 504 30 00  
Adres poczty elektronicznej: pierwotny@bossa.pl  
Adres strony internetowej: www.bossa.pl

#### Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

Agnieszka Wyszomirska - Prokurent

#### Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna jest odpowiedzialna (brała udział w ich sporządzeniu), tj.:

- Czynniki Ryzyka - punkt 3
- Dokument Ofertowy - punkty 6, 7, 10.1

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

---

Agnieszka Wyszomirska - Prokurent

## 1.4. Doradca Finansowy

### Informacje o Doradcy Finansowym

Nazwa:	Art Capital Sp. z o. o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Kobierzyńska 211 lok. 4, 30-382 Kraków
Numer telefonu:	+ 48 12 428 50 60
Adres e-mail:	art-capital@art-capital.pl
Adres strony internetowej:	www.art-capital.pl

### Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

Piotr Grzesiak – Prezes Zarządu

### Odpowiedzialność Art Capital Sp. z o. o. jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu Prospektu, jest ograniczona do następujących części Prospektu:

Rozdział II – pkt. 1 i 2, Rozdział III – pkt. 2, 3, 4, 5.2, 6.1 - 6.3, 6.5, 9, 10, 12, 13, 20 (z wyłączeniem punktów 20.7 i 20.8) oraz odpowiadających w/w punktom fragmenty Rozdział I Prospektu „Podsumowanie”.

### Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, działających w imieniu Doradcy

Działając w imieniu Art Capital Sp. z o. o., oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których Art Capital Sp. z o. o. brała udział, są zgodne ze stanem faktyczny i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Piotr Grzesiak

Prezes Zarządu

## 2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych informacji finansowych

### 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za lata 2016 i 2017 przeprowadziła Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., adres: al. Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, podmiot wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

W imieniu spółki Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badanie sprawozdania skonsolidowanego za 2016 r. przeprowadził oraz podpisał Mirosław Mitrenga, Kluczowy Biegły Rewident o numerze ewidencyjnym 11723.

W imieniu spółki Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badanie sprawozdania skonsolidowanego za 2017 r. przeprowadził oraz podpisał Łukasz Michorowski, Kluczowy Biegły Rewident o numerze ewidencyjnym 13156.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za 2018 r. przeprowadził Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, podmiot wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

W imieniu spółki Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badanie sprawozdania skonsolidowanego za 2018 r. przeprowadził oraz podpisał Jerzy Buzek, Kluczowy Biegły Rewident o numerze ewidencyjnym 10870.

### 2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta

Zmiany biegłych rewidentów nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

## 3. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta za lata 2016 – 2018 oraz na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2016-2018 oraz dane śródroczne za I kwartał 2019 r. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innych obowiązujących przepisów. MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z danymi finansowymi przedstawionymi w punkcie 20 Części III Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

Jeżeli nie wskazano inaczej, dane zostały przedstawione w tys. zł, a wielkości ujemne w nawiasach.

### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>336.529</b>	<b>318.831</b>	<b>292.853</b>
Koszt własny sprzedaży	(52.198)	(70.507)	(40.854)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>284.331</b>	<b>248.324</b>	<b>251.999</b>
Koszty ogólnego zarządu	(48.687)	(35.845)	(33.843)
Pozostałe przychody operacyjne	10.396	5.926	4.917
Pozostałe koszty operacyjne	(3.282)	(2.047)	(286)
Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(57)	51	(26)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>242.701</b>	<b>216.409</b>	<b>222.761</b>
Przychody finansowe	13.661	12.985	12.331
Koszty finansowe	(21.401)	(31.181)	(33.489)

Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	207	179	188
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>235.168</b>	<b>198.392</b>	<b>201.791</b>
Podatek dochodowy	48.740	(39.612)	(36.497)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>186.428</b>	<b>158.780</b>	<b>165.294</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>181.136</b>	<b>153.382</b>	<b>159.563</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023	247.262.023
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,73	0,62	0,65

\* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w I kwartale 2019 i I kwartale 2018 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>79.310</b>	<b>75.915</b>
Koszt własny sprzedaży	(23.287)	(21.829)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56.023</b>	<b>54.086</b>
Koszty ogólnego zarządu	(43.064)	(7.507)
Pozostałe przychody operacyjne	1.077	3.747
Pozostałe koszty operacyjne	(249)	(3.051)
Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	-	(13)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13.787</b>	<b>47.262</b>
Przychody finansowe	3.009	3.296
Koszty finansowe	(4.180)	(7.340)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	65	55
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12.681</b>	<b>43.273</b>
Podatek dochodowy	(7.650)	(8.251)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5.031</b>	<b>35.022</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3.682</b>	<b>33.522</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,01	0,14

\* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu śródrocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### Skonsolidowane aktywa Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	33.663	36.666	32.080

Wartości niematerialne	441.154	463.855	484.829
Nieruchomości inwestycyjne	3.765	3.870	4.401
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1.070	1.034	1.021
Pozostałe inwestycje długoterminowe	419.343	434.147	447.422
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27.353	69.829	89.983
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>926.348</b>	<b>1.009.401</b>	<b>1.059.736</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2.724	2.630	2.147
Inwestycje krótkoterminowe	1.823	1.403	1.488
Należności z tytułu podatku dochodowego	18.908	2.560	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37.360	25.452	16.316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	333.741	396.900	366.959
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>394.556</b>	<b>428.945</b>	<b>386.910</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### Skonsolidowane aktywa Grupy Emitenta na koniec I kwartału 2019 r. i I kwartału 2018 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 marca 2019 r. (niebadane)	31 marca 2018 r. (niebadane)
<b>Aktywa trwale</b>		
Rzeczowe aktywa trwale	32.391	35.323
Wartości niematerialne	444.727	463.536
Nieruchomości inwestycyjne	6.873	3.748
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1.135	1.089
Pozostałe inwestycje długoterminowe	418.168	452.391
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29.780	70.982
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>933.074</b>	<b>1.027.069</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	2.601	2.304
Inwestycje krótkoterminowe	1.668	1.435
Należności z tytułu podatku dochodowego	15.717	980
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20.778	24.305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	384.206	404.539
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>424.970</b>	<b>433.563</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.358.044</b>	<b>1.460.632</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### Skonsolidowane pasywa Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Kapitał własny</b>			

Kapitał zakładowy	185.447	185.447	185.447
Akcje własne	-	-	(20)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.430	7.430	7.430
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	407	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(2.409)	(4.443)	(7.206)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	429.324	281.675	231.486
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	132	184	137
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	184.975	223.186	164.555
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>805.306</b>	<b>693.479</b>	<b>581.829</b>
Udziały niekontrolujące	4.602	4.694	4.999
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>809.908</b>	<b>698.173</b>	<b>586.828</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33.229	76.295	116.147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.897	4.602	3.094
Przychody przyszłych okresów	6.022	6.854	7.686
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6.318	6.374	211.064
Rezerwy długoterminowe	297.363	362.244	344.802
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>345.829</b>	<b>456.369</b>	<b>682.793</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44.176	40.943	37.215
Pochodne instrumenty finansowe	3.749	6.456	10.014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	204	337	13.905
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.120	184.935	22.230
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.090	381	373
Przychody przyszłych okresów	832	5.794	5.431
Zobowiązana z tytułu umów	6.102	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	78.894	44.958	87.857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>165.167</b>	<b>283.804</b>	<b>177.025</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>510.996</b>	<b>740.173</b>	<b>859.818</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

#### Skonsolidowane pasywa Grupy Emitenta na koniec I kwartału 2019 r. i I kwartału 2018 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 marca 2019 r. (niebadane)	31 marca 2018 r. (niebadane)
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	185.447	185.447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.430	7.430



Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	282	25
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(1.939)	(4.007)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	434.091	427.803
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	131	183
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	178.750	105.516
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>804.192</b>	<b>722.397</b>
Udziały niekontrolujące	5.951	2.201
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>810.143</b>	<b>724.598</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.851	55.271
Zobowiązania z tytułu leasingu	3.029	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.191	4.896
Przychody przyszłych okresów	5.815	6.646
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18.781	18.253
Rezerwy długoterminowe	299.181	353.527
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>339.848</b>	<b>438.593</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	45.431	41.287
Zobowiązania z tytułu leasingu	121	-
Pochodne instrumenty finansowe	2.522	5.053
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	149	389
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59.157	184.078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.055	358
Przychody przyszłych okresów	1.972	1.963
Zobowiązana z tytułu umów	7.244	5.088
Rezerwy krótkoterminowe	87.402	59.225
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>208.053</b>	<b>297.441</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>547.901</b>	<b>736.034</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.358.044</b>	<b>1.460.632</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	235.168	198.392	201.791
Korekty razem	(4.656)	1.652	(1.194)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>230.512</b>	<b>200.044</b>	<b>200.597</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>			
Wpływy	27.975	26.465	71.361

Wydatki	(32.879)	(39.369)	(39.093)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4.904)</b>	<b>(12.904)</b>	<b>32.268</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>			
Wpływy	-	38	-
Wydatki	(288.767)	(157.237)	(53.913)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(288.767)</b>	<b>(157.199)</b>	<b>(53.913)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(63.159)</b>	<b>29.941</b>	<b>178.952</b>
Środki pieniężne na początek okresu	396.900	366.959	188.007
Środki pieniężne na koniec okresu	333.741	396.900	366.959

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

#### Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Emitenta w I kwartale 2019 i I kwartale 2018 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.681	43.273
Korekty razem	66.291	11.067
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>78.972</b>	<b>54.340</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>		
Wpływy	4.289	4.373
Wydatki	(8.273)	(27.160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3.984)</b>	<b>(22.787)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>		
Wpływy	-	-
Wydatki	(24.523)	(23.914)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(24.523)</b>	<b>(23.914)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>50.465</b>	<b>7.639</b>
Środki pieniężne na początek okresu	333.741	396.900
Środki pieniężne na koniec okresu	384.206	404.539

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### 4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II Prospektu – „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz z papierami wartościowymi objętymi dopuszczeniem”.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

#### 5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta: Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Emitenta: Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta, jako „Stalexport Autostrady” Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 k.s.h., a także z § 1 ust. 2 Statutu, Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu Stalexport Autostrady S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się firmą w pełnym brzmieniu jak również używać firmy (nazwy) skróconej.

#### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Emitent został wpisany do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy w dziale B pod numerem RHB 10130, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 5 listopada 1993 r. sygn. akt Rep. 733 VIII Rej. PP 1341/93, jako STALEXPORT Spółka Akcyjna.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 lipca 2001 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczo-Rejestrowy (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/4482/01/61) pod numerem KRS 0000016854.

Emitentowi został nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 6340134211.

Emitentowi został nadany numer identyfikacyjny REGON: 271936361.

#### 5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał z przekształcenia Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „STALEXPORT” w Katowicach, utworzonego w 1962 r. na podstawie Dekretu o przedsiębiorstwach państwowych i zarządzenia nr 78 Ministra Handlu Zagranicznego z dnia 14 listopada 1962 r. Podstawą powołania był art. 4 ust. 1 Dekretu z dnia 26 października 1960 r. o przedsiębiorstwach państwowych. Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „STALEXPORT” z siedzibą w Katowicach było wpisane do rejestru przedsiębiorstw państwowych pod numerem rejestru RPP 733. Działalność eksportowo – importową przedsiębiorstwo podjęło z dniem 1 stycznia 1963 r., przejmując do samodzielnego prowadzenia od Centrali Handlu Zagranicznego „Centrozap” („CHZ”) kompetencje branżowe. Trzon przedsiębiorstwa stanowiły dwa biura: Biuro Eksportowo-Importowe Surowców Hutniczych oraz Biuro Wyrobów Hutniczych, wyodrębnione z dotychczasowej struktury CHZ.

W dniu 8 października 1993 r. PHZ „Stalexport” wystąpiło do Ministra Przekształceń Własnościowych o przekształcenie przedsiębiorstwa w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa, a w dniu 26 października 1993 r., zgodnie z Ustawą o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, podpisany został akt przekształcenia (akt notarialny Rep. A Nr 10526/93 oraz akt notarialny Rep. A Nr 10772/93) dokonujący zmiany aktu przekształcenia i Statutu.

Rejestracja STALEXPORT S.A. nastąpiła w dniu 5 listopada 1993 r. w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego w Katowicach. W dniu 3 lipca 2001 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Z dniem 30 sierpnia 2007 r., na podstawie aktu notarialnego Rep. A Nr 9454/2007, firma Emitenta uległa zmianie na Stalexport Autostrady S.A.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

#### 5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Siedziba Emitenta: Mysłowice (woj. śląskie)

Forma prawna Emitenta: Spółka Akcyjna

Kraj siedziby Emitenta: Polska

Adres Emitenta: ul. Piaskowa 20, 41-404 Mysłowice

Numer telefonu: +48 32 76 27 545

Numer faksu: +48 32 76 27 556

Adres poczty elektronicznej: info@stalexport-autostrady.pl

Adres strony www: www.stalexport-autostrady.pl

#### 5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

<b>1963</b>	Rozpoczęcie działalności Emitenta jako przedsiębiorstwa państwowego PHZ „Stalexport”, specjalizującego się w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa.
<b>1993</b>	Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego PHZ „Stalexport” w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja. Wykreślenie Przedsiębiorstwa PHZ „Stalexport” z rejestru przedsiębiorców państwowych (RPP 733). Rejestracja Spółki STALEXPORT S.A. w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego w Katowicach (początkowo pod numerem RHB 10130).
<b>1994</b>	Dopuszczenie akcji Emitenta do publicznego obrotu. Pierwsze notowanie akcji Emitenta na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
<b>1997</b>	Wygranie przez Emitenta procesu przetargowego i otrzymanie na okres 30 lat koncesji na budowę poprzez przystosowanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady na tym odcinku. Powstanie Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jako podmiotu specjalnego przeznaczenia.
<b>1998</b>	Zawiązanie spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. (obecnie VIA4 S.A.) w celu świadczenia usług eksploatacji i utrzymania ww. płatnego odcinka autostrady A4. Emisja akcji przeznaczonych dla Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.
<b>2000</b>	Uruchomienie poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków.
<b>2001</b>	Przygotowanie i złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o otwarcie postępowania układowego. Decyzja Zgromadzenia Wierzycieli Emitenta o zawarciu układu.
<b>2002</b>	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Emitenta, na mocy której kapitał zakładowy Emitenta został obniżony z kwoty 128.338.260 zł do kwoty 25.667.652 zł tj. o kwotę 102.670.608 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji została obniżona z 10 zł do 2 zł tj. o 8 zł. Wydanie przez Sąd Rejonowy w Katowicach postanowienia o zatwierdzeniu układu z wierzycielami. Uprawomocnienie się postanowienia w dniu 5 lipca 2002 r. Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i zmian Statutu Emitenta. Przeznaczenie emisji dla wierzycieli układowych w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Emitenta.
<b>2004</b>	Przeniesienie koncesji na pierwszy płatny odcinek autostrady A4 na trasie Katowice-Kraków z Emitenta na spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółkę w 100% zależną od Emitenta – obecnie poprzez Stalexport Autoroute S.à.r.l z siedzibą w Luksemburgu).
<b>2005</b>	Połączenie Emitenta ze spółką Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Zawarcie przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z Ministerstwem Infrastruktury Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. Podpisanie przez Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z Konsorcjum Banków Umowy w sprawie udzielenia kredytu w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu

	<p>autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).</p> <p>Zarejestrowanie Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu.</p>
<b>2006</b>	<p>Podpisanie przez Emitenta Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach celem zaspokojenia przez Emitenta wiarytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczenia udzielonego przez Emitenta, zabezpieczającego spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne.</p> <p>Podjęcie przez Zarząd Emitenta uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 215.524.046 zł do 247.205.290 zł.</p> <p>Podpisanie w ramach subskrypcji prywatnej, umowy objęcia akcji nowej emisji pomiędzy Emitentem a Bankami Konsorcjalnymi.</p> <p>Zawarcie pomiędzy Emitentem a Autostrade S.p.A. (spółką utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru spółek w Rzymie pod nr 1023691) umowy inwestycyjnej. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objęło w pierwszej kolejności 34.159.378 sztuk Akcji Serii F II Transzy Emitenta, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł.</p> <p>Podjęcie przez Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z kwoty 247.205.290 zł do 315.524.046 zł, w drodze emisji II Transzy Akcji Serii F o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru ww. akcji i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym GPW S.A. w Warszawie.</p> <p>Wejście Emitenta w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia.</p>
<b>2007</b>	<p>Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G i zmian Statutu Emitenta.</p> <p>Sprzedaż przez Emitenta zorganizowanej części przedsiębiorstwa (tzw. części stalowej) i skoncentrowanie 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 Emitent jest współwłaścicielem.</p> <p>Zmiana firmy Emitenta ze „Stalexport” S.A. na „Stalexport Autostrady” S.A.</p>
<b>2011</b>	<p>Podjęcie przez akcjonariuszy Emitenta decyzji o obniżeniu kapitału zakładowego Stalexport Autostrady S.A. o kwotę 309.077.528,75 zł, tj. z kwoty 494.524.046,00 zł do kwoty 185.446.517,25 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 1,25 zł (tj. z kwoty 2,00 do kwoty 0,75 zł), celem pokrycia wykazywanych w bilansie nierozliczonych strat z lat ubiegłych.</p>
<b>2013</b>	<p>Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o zmianie siedziby Emitenta i przeniesieniu jej z Katowic do Mysłowic.</p>
<b>2016</b>	<p>Uruchomienie na A4 Katowice-Kraków elektronicznego poboru opłat A4Go. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jako pierwszy i nadal jako jedyny spośród 3 koncesjonariuszy autostrad płatnych w Polsce uruchomił ww. pobór opłat, opierający się na technologii mikrofalowej DSRC (Dedicated Short Range Communication).</p>
<b>2018</b>	<p>Dokonanie przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. spłaty zobowiązań z tytułu Koncesji.</p>

Źródło: Emitent

## 5.2. Inwestycje

W niniejszym punkcie przedstawiono opis najważniejszych inwestycji Grupy Emitenta w okresie historycznych informacji finansowych oraz w 2019 r. do Daty Prospektu. Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości przepływy związane z przedstawionymi umowami znajdują odzwierciedlenie w skonsolidowanym sprawozdaniu środków pieniężnych, w wydatkach inwestycyjnych, w pozycji „Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych”.

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestacyjnego.

Grupa Emitenta realizuje przede wszystkim inwestycje związane z utrzymaniem i rozwojem infrastruktury technicznej na zarządzanym odcinku autostrady A4. W latach 2016-2018 wydatki inwestycyjne wyniosły łącznie 111.341 tys. zł (39.093 tys. zł w 2016 r., 39.369 tys. zł w 2017 r., 32.879 tys. zł w 2018 r.).

Poniżej przedstawiono opis najważniejszych przedsięwzięć inwestycyjnych, dokonanych na zarządzanym odcinku autostrady, w jego infrastrukturze, istotnych z punktu widzenia jego użytkowania oraz wypełnienia zobowiązań Umowy Koncesyjnej.

W dniu 14 września 2012 r. podpisano kontrakt z firmą Autostrade Tech S.p.A. na wymianę urządzeń poboru opłat. Wartość kontraktu wyniosła 37 850 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. zaawansowanie finansowe Grupy Emitenta z tytułu realizacji kontraktu wyniosło 100% tej kwoty, z czego 870 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2016 r., 13.296 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r., a 1.060 tys. zł prac rozliczonych w 2018 r.

W dniu 26 lipca 2013 r. podpisano kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. na przebudowę odwodnienia autostrady A4 dla 11 zlewni w województwie śląskim w kwocie 19.803 tys. zł. Wartość kontraktu wyniosła 20.369 tys. zł. Kontrakt został w 100% zrealizowany do końca 2016 r., z czego na ostatni rok realizacji przypadło 625 tys. zł.

W dniu 15 czerwca 2015 r. został zawarty kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na rozbudowę węzła Mysłowice oraz budowy węzła Rudno o wartości 21.489 tys. zł. Kontrakt został w całości zrealizowany do końca 2017 r., z czego 17.062 tys. zł zostało rozliczone w 2016 r., natomiast 1.256 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r.

W dniu 15 czerwca 2015 r. zawarto kontrakt z firmą PRI SBL-Żelbet Sp. z o.o. na budowę ekranów akustycznych o wartości 2.229 tys. zł. Kontrakt został zakończony w 2016 r., z czego 783 tys. zł dotyczyło robót rozliczonych w 2016 r.

W dniu 5 lutego 2016 r. został zawarty kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na wymianę nawierzchni autostrady, obejmujący odcinki o łącznej długości 59,9 km, wykonanie robót mostowych związanych z wymianą nawierzchni oraz odbudowę części odwodnienia liniowego w pasie rozdziału. Wartość kontraktu wynosi 44.783 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. zaawansowanie finansowe z tytułu kontraktu wyniosło 43.540 tys. zł (93% wartości kontraktu), z czego 16.261 tys. zł zostało rozliczone w 2016 r., 18.854 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r., natomiast 8.425 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2018 r.

W dniu 1 kwietnia 2016 r. został zawarty kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego o bieżącej wartości 29.833 tys. zł. Kontrakt przewiduje przebudowę odwodnienia dla ośmiu zlewni w województwie śląskim. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. zaawansowanie finansowe z tytułu kontraktu wyniosło 28.054 tys. zł (94% wartości kontraktu), z czego 7.448 tys. zł rozliczono w 2016 r., 15.069 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r. i 5.537 tys. zł w 2018 r.

W dniu 11 kwietnia 2016 r. zawarto kontrakt z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. na wykonanie kompleksowego remontu i modernizacji czterech przepustów drogowych o wartości 1.586 tys. zł. Kontrakt został zrealizowany w 2016 r.

W dniu 17 października 2016 r. został zawarty kontrakt z firmą WASKO S.A. na wykonanie systemu zarządzania ruchem o bieżącej wartości 2.314 tys. zł. Kontrakt został zrealizowany w 2017 r., z czego 450 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2016 r. oraz 1.864 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r.

W dniu 15 marca 2017 r. został zawarty kontrakt z firmą Berger Bau Polska Sp. z o.o. na wymianę nawierzchni na drodze S1 w obrębie Węzła Brzęczkowice o wartości 2.898 tys. zł. Kontrakt został zrealizowany w 2017 r.

W dniu 22 czerwca 2017 r. został zawarty kontrakt z firmą RE-Bau Sp. z o.o. na budowę ekranów akustycznych o wartości końcowej 3.350 tys. zł. Wartość rozliczonych robót w 2017 r. wyniosła 235 tys. zł, natomiast pozostała część w kwocie 3.115 tys. zł w 2018 r.

W dniu 4 lipca 2017 r. został zawarty kontrakt z firmą Pavimental Polska Sp. z o.o. na remont podpór obiektu mostowego M48 o bieżącej wartości 21.552 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. zaawansowanie finansowe wyniosło 11.429 tys. zł (53% wartości kontraktu), z czego na 2017 r. przypada kwota 2.107 tys. zł, natomiast na 2018 r. – kwota 9.322 tys. zł.

W dniu 5 lipca 2017 r. został zawarty kontrakt z firmą Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. kontrakt na kompleksową modernizację drogowych przepustów rurowych, zlokalizowanych w pasie drogowym autostrady, o wartości 1.967 tys. zł. Kontrakt został w całości zrealizowany w 2017 r.

W dniu 18 września 2017 r. podpisano kontrakt z firmą Zakład Budowlano - Instalacyjny „ALFA” na wykonanie nadbudowy i rozbudowy Budynku Zarządzania Autostradą o bieżącej wartości 2.059 tys. zł. Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. zaawansowanie finansowe (wartość rozliczonych robót) wyniosło 1.834 tys. zł (89% wartości kontraktu), z czego 667 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2017 r., a 1.167 tys. zł dotyczyło prac rozliczonych w 2018 r.

W dniu 7 maja 2018 r. zawarto z Przedsiębiorstwem Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o. kontrakt na wykonanie kompleksowej modernizacji pięciu przepustów drogowych o bieżącej wartości 2.837 tys. zł, który został w całości zrealizowany w 2018 r.

W dniu 7 sierpnia 2018 r. zawarto z firmą Pavimental Polska Sp. z o.o. kontrakt na wykonanie kompleksowej modernizacji odwodnienia liniowego w osi Placu Poboru Opłat „Brzęczkowice” o wartości 1.675 tys. zł. Kontrakt w całości został zrealizowany w 2018 r.

Emitent nie jest uzależniony od współpracy z Pavimental S.p.A oraz Pavimental Polska Sp. z o.o., a umowy zawarte przez SAM z tymi podmiotami nie są umowami uzależniającymi.

W przypadku kontraktów opisanych powyżej, których realizację zlecono spółkom Pavimental S.p.A i Pavimental Polska sp. z o.o., wybór kontrahentów nastąpił w ramach przetargów rozstrzyganych w oparciu o reguły FIDIC.

W punkcie 6.4 Dokumentu Rejestacyjnego zostały przedstawione przez Emitenta te umowy zawarte w toku działalności, które spełniają przyjęte kryterium istotności tj. przekraczają wartość 10% kapitałów własnych Emitenta (34.946.000 zł).

### **5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).**

Grupa Emitenta aktualnie realizuje inwestycje wyłącznie na terenie Polski. Inwestycje są realizowane ze środków własnych oraz kredytu udzielone w ramach Konsorcjalnej Umowy Kredytowej, którego wartość nominalna na koniec 2018 r. wyniosła 77,7 mln zł. Spośród przedsięwzięć inwestycyjnych, opisanych w punkcie 5.2.1. Części III Prospektu Emisyjnego, obecnie realizowane są:

1. Zawarty w dniu 5 lutego 2016 r. kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na wymianę nawierzchni autostrady, obejmujący odcinki o łącznej długości 59,9 km, wykonanie robót mostowych związanych z wymianą nawierzchni oraz odbudowę części odwodnienia liniowego w pasie rozdzielu. Wartość kontraktu wynosi 44.783 tys. zł, w tym do końca 2018 r. zrealizowano prace o wartości 43.540 tys. zł;
2. Zawarty w dniu 1 kwietnia 2016 r. kontrakt z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na przebudowę odwodnienia autostrady A4 na odcinku województwa śląskiego o bieżącej wartości 29.833 tys. zł. Kontrakt przewiduje przebudowę odwodnienia dla ośmiu zlewni w województwie śląskim. Do końca 2018 r. zrealizowano prace o wartości 28.054 tys. zł;
3. Zawarty w dniu 4 lipca 2017 r. kontrakt z firmą Pavimental Polska Sp. z o.o. na remont podpór obiektu mostowego M48 o bieżącej wartości 21.552 tys. zł. Do końca 2018 r. zrealizowano prace o wartości 11.429 tys. zł
4. Zawarty w dniu 18 września 2017 r. kontrakt z firmą Zakład Budowlano - Instalacyjny „ALFA” na wykonanie nadbudowy i rozbudowy Budynku Zarządzania Autostradą o bieżącej wartości 2.059 tys. zł. Do końca 2018 r. zrealizowano prace o wartości 1.834 tys. zł.

### **5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.**

W dniu 21 listopada 2018 r. Grupa Emitenta podjęła wiążące zobowiązanie, w postaci kontraktu, z konsorcjum firm Pavimental S.p.A. oraz Pavimental Polska Sp. z o.o. na remont obiektów mostowych M09L i M09P oraz wymianę urządzeń dylatacyjnych na obiekcie M54” o wartości 8.694 tys. zł. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową.

W dniu 4 lutego 2019 r. zawarto z Pavimental Polska Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu na wymianę nawierzchni w latach 2019-2020. Wartość Kontraktu wynosi 49.689 tys. zł. W ramach kontraktu wyremontowane zostaną łącznie 42,4 km jezdni autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową.

## 6. Zarys ogólny działalności Emitenta

### 6.1. Działalność podstawowa

Działalność Grupy Emitenta koncentruje się obecnie na eksploatacji i utrzymaniu odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania w tym zakresie realizowane są przez spółki SAM oraz VIA4. W celu realizacji zapisów Umowy Kredytowej Emitent posiada pozycję dominującą w obu spółkach za pośrednictwem holdingowego podmiotu specjalnego przeznaczenia Stalexport Autoroute.

Emitent pełni nadrzędną rolę w Grupie Kapitałowej Emitenta koncentrującej swoją działalność na modernizacji i rozbudowie infrastruktury autostradowej. Spółka, jako pierwsza w kraju, otrzymała koncesję na realizację pionierskiego projektu eksploatacji, przebudowy oraz przystosowania odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków do wymogów płatnej autostrady. W 2004 r. koncesję przeniesiono do podmiotu specjalnie powołanego do realizacji postanowień Umowy Koncesyjnej, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Od połowy 2006 r. Grupa Emitenta wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia. Grupa ta działa w 16 krajach. Jest liderem w zakresie systemów elektronicznego poboru opłat na autostradach, zarządza siecią ok. 14.000 km autostrad płatnych m.in. we Włoszech, Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce, a ponadto zarządza dwoma lotniskami we Włoszech i trzema lotniskami we Francji.

#### Stalexport Autostrady S.A. (Emitent)

Emitent zarządza polską częścią grupy kapitałowej, wykonując większość czynności operacyjnych poprzez spółki zależne. Bezpośrednio natomiast prowadzi działalność polegającą na wynajmie powierzchni biurowych w biurowcu w Katowicach, którego jest współwłaścicielem, oraz z wynajmie miejsc parkingowych. Działania te wspierane są przez podmiot stowarzyszony Biuro Centrum Sp. z o.o., który jest zarządcą nieruchomości.

#### STALEXPORT AUTOROUTE S.à r.l.

Stalexport Autoroute została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 r. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej Umowy Kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą Umowę Kredytową pozyskano kredyt w wysokości do 380 mln zł niezbędny do sfinansowania programu inwestycyjnego dla autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków. Podmiot ten, w celu realizacji zapisów Umowy Kredytowej finansującej działalność SAM, posiada akcje SAM i VIA4. Jediną formą działalności Stalexport Autoroute jest wykonywanie czynności właścicielskich wobec SAM i VIA4, w tym zbieranie pożytków (dywidend) z tego tytułu.

#### STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

Spółka SAM powstała jako spółka specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków. Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej, obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady. Na mocy Umowy Koncesyjnej SAM została upoważniona do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd administrowanym odcinkiem autostrady. Zgodnie z zapisami tej samej Umowy Koncesyjnej w zamian zobowiązana jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz realizacji niezbędnych zadań inwestycyjnych. Na realizację założonego programu inwestycyjnego spółka SAM uzyskała 28 grudnia 2005 r. finansowanie w wysokości do 380 mln zł z tytułu Umowy Kredytowej, zawartej z konsorcjum banków. SAM finansuje bieżącą działalność z przychodów osiąganych z tytułu poboru opłat oraz otrzymywanych czynszów dzierżawnych.

#### VIA4 S.A.

Rolą spółki VIA4 w Grupie Emitenta jest eksploatacja i utrzymanie odcinka płatnej autostrady. Podmiot ten świadczy usługi na rzecz jedyne go klienta - spółki SAM, za co otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest również od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji. Do najważniejszych zadań realizowanych przez VIA4 należą: eksploatacja systemu poboru opłat; zarządzanie ruchem na autostradzie; utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; bieżące utrzymanie całości pasa autostrady; utrzymanie zimowe autostrady; zarządzanie i doradztwo w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi. Równie istotne znaczenie mają zadania VIA4 z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń; obsługiwanie systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady; współpracę z policją i innymi służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

#### BIURO CENTRUM Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Biura Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, który jest współwłasnością Stalexport Autostrady (40,47%) oraz Węglkokoks S.A. (59,53%). Biuro Centrum posiada nowoczesne zaplecze organizacyjne, techniczne oraz biurowe. W ramach uzupełniającej działalności świadczy usługi gastronomiczne w prowadzonej restauracji „Pod wieżami”.

### 6.1.1 Strategia Grupy Emitenta

Strategia rozwoju Grupy Emitenta polega na realizacji potencjalnych projektów związanych z infrastrukturą drogową. Dzisiaj realizowany Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych kreuje potencjalny rynek dla Emitenta oraz jego podmiotów zależnych, który może rozwinąć w przyszłości. Niemniej jednak obszar infrastruktury drogowej jest sektorem



silnie uzależnionym od państwowego regulatora. Obecny brak przetargów stanowiących interesujące dla Emitenta projekty, a także możliwość ich wykonania w ramach formuły PPP, stanowi konsekwencję polityki strony publicznej w zakresie drogownictwa oraz kondycji budżetu państwa. Emitent analizuje na bieżąco politykę strony publicznej i jest również zainteresowany innymi projektami w szeroko rozumianej infrastrukturze drogowej. Przykładem takiego projektu był przetarg na krajowy system poboru opłat ogłoszony 14 grudnia 2016 r., a następnie unieważniony 18 stycznia 2018 r. przez GDDKiA.

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

W przypadku ogłoszenia nowych przetargów publicznych leżących w obszarze zainteresowania Emitent będzie je analizować, a w przypadku pozytywnej oceny i zbieżności z celami strategicznymi Grupy Emitenta, podejmie decyzje o udziale w tych przetargach. Spółka nie wyklucza również możliwości wejścia kapitałowego w niektóre z istniejących projektów koncesyjnych w Polsce, jeśli któryś z pozostałych uczestników projektów byłby zainteresowany wyjściem z tychże projektów lub któreś z konsorcjów szukałoby dodatkowych partnerów kapitałowych.

Ponadto, mając na uwadze zwiększający się poziom długu publicznego jak i obecny poziom deficytu budżetowego, nie należy wykluczać w dłuższej perspektywie możliwość prywatyzacji infrastruktury, w tym autostrad zarządzanych obecnie przez stronę publiczną. Temat ten jednak w chwili obecnej nie występuje w dyskusji publicznej.

Drugim elementem strategii jest wewnętrzny rozwój Grupy Emitenta, która podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady poprzez chociażby udoskonalenie systemu poboru opłat, umożliwiającego klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. Działania te zmierzają do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji. Przykładem takiego działania Grupy Emitenta był zrealizowany w 2016 r. pionierski – wśród koncesjonariuszy płatnych autostrad w Polsce – projekt wprowadzenia elektronicznego poboru opłat w technologii mikrofalowej (zgodnej z dyrektywami Unii Europejskiej) pod nazwą handlową „A4Go” ([www.karta4go.pl](http://www.karta4go.pl)), który umożliwia wygodniejszy i szybszy niż przy wykorzystaniu tradycyjnych form płatności przejazd przez place poboru opłat obsługiwane na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Realizacja tego projektu była możliwa dzięki wykorzystaniu doświadczenia spółek grupy kapitałowej Atlantia, która jest wiodącą w skali międzynarodowej firmą w branży elektronicznego poboru opłat. Wykorzystując dalej to doświadczenie w 2019 r. Grupa Kapitałowa zamierza wprowadzić kolejną formę płatności opartą o tzw. videotolling.

### 6.1.2 Przychody Grupy Emitenta

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w okresie ostatnich zakończonych lat obrotowych wyniosły kolejno: 292.853 tys. zł (2016 r.), 318.831 tys. zł (2017 r.) i 336.529 tys. zł (2018 r.). W okresie 3 lat wzrosły o 28,2%, czyli średnio 8,6% rocznie (CAGR).

Dominującym źródłem przychodów Grupy Emitenta jest pobór opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. W latach 2016 -2018 źródło to stanowiło od 98,5% do 98,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. Działalność ta jest realizowana bezpośrednio przez SAM w ramach realizacji Umowy Koncesyjnej, która obowiązuje do 2027 r. Przychody z tego tytułu kształtowały się następująco:

#### **Przychody z poboru opłat w latach 2016-2018 (tys. zł)**

rodzaj samochodów	2018 r.	2017 r.	2016 r.
samochody osobowe	222.050	211.027	199.960
samochody ciężarowe	110.327	103.749	88.435
<b>Razem</b>	<b>332.377</b>	<b>314.776</b>	<b>288.394</b>

*Źródło: Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta*

Przychody z poboru opłat w 2018 r. wzrosły o 5,6% w stosunku do 2017 r., natomiast rok wcześniej wzrost wyniósł 9,1%. Wyższą dynamiką charakteryzowały się przychody z poboru opłat od samochodów ciężarowych, które w ostatnich 2 latach wzrosły o 24,8% (2018/2016), wobec kategorii samochodów osobowych, w której to 2-letnie tempo wzrostu wyniosło 11%. Efektem tego udział samochodów ciężarowych w tej kategorii przychodów wyniósł 33,2% w 2018 r., wobec 30,7% w 2016 r.

Na wartość przychodów z opłat wpływ miały zmiany stawek, które nastąpiły od dnia 1 marca 2017 r. (z 16,5 zł na 18 zł i z 26,5 zł na 30 zł) oraz kształtowanie się średniego dobowego ruchu pojazdów (ADT). Wskaźnik ten w latach 2016-2018 przedstawiał się następująco:

#### **Średni dobowy ruch (ADT) w latach 2016-2018**

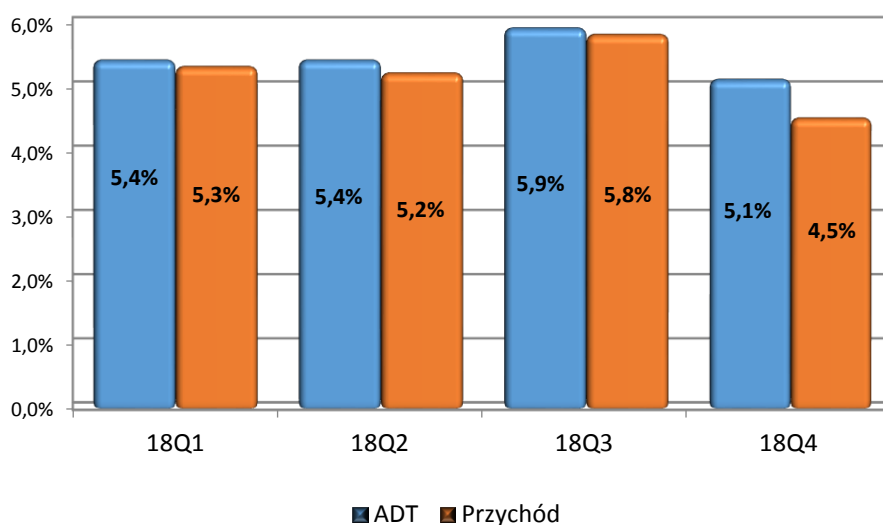
rodzaj samochodów	2018 r.	2017 r.	2016 r.
samochody osobowe	38.067	36.101	34.070
samochody ciężarowe	7.231	6.961	6.610
Razem	45.298	43.062	40.680

Źródło: Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

W 2018 r. średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 wzrósł o 5,2% w porównaniu do 2017 r. Z kolei w 2017 r., średni dobowy ruch był o 5,9% wyższy niż ruch odnotowany w 2016 r. W przypadku samochodów osobowych 2-letnie tempo wzrostu ADT wyniosło 11,7% (2018/2016), natomiast dla samochodów ciężarowych tempo wyniosło 9,4%.

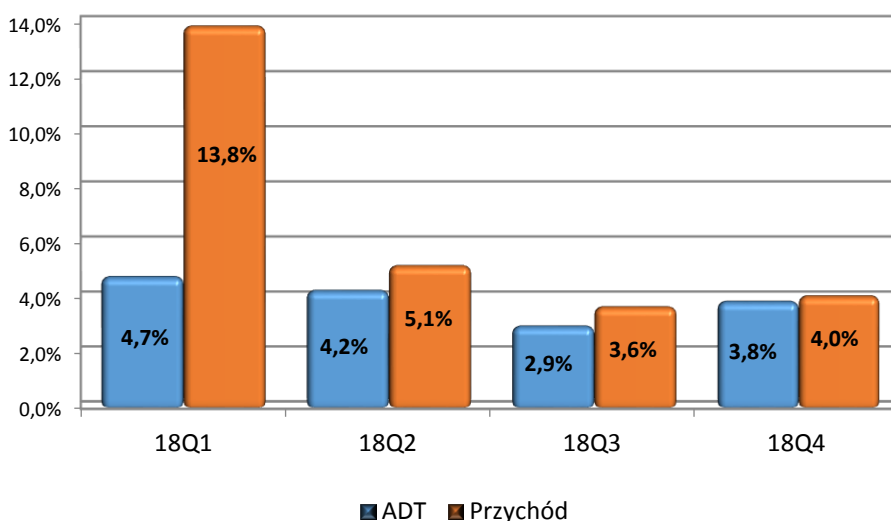
W ostatnim zakończonym roku tempo wzrostu opłat i ADT w podziale na kwartały kształtowało się w sposób przedstawiony na poniższych wykresach:

**Tempo ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów osobowych w 2018 r. w porównaniu do 2017 r. (kwartał do kwartału roku poprzedniego)**



Źródło: Emitent

**Tempo ADT i przychodów z poboru opłat dla pojazdów ciężarowych w 2018 r. w porównaniu do 2017 r. (kwartał do kwartału roku poprzedniego)**



Źródło: Emitent

**Przychody Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r.**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. wyniosły 79.310 tys. zł, wobec 75.915 tys. zł w I kwartale 2018 r., co oznacza wzrost o 4,5%. Dominującym źródłem przychodów Grupy Emitenta pozostaje pobór opłat na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. W I kwartale 2019 r. źródło to stanowiło 98,8% całkowitych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

**Przychody z poboru opłat w I kwartale 2019 r. i I kwartale 2018 r. (tys. zł)**

rodzaj samochodów	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
samochody osobowe	50.083	48.958
samochody ciężarowe	28.246	25.963
<b>Razem</b>	<b>78.329</b>	<b>74.921</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

W analizowanym okresie wyższą dynamiką charakteryzowały się przychody z poboru opłat od samochodów ciężarowych, które wzrosły o 8,8% w stosunku do I kwartału 2018 r., wobec kategorii samochodów osobowych, w której tempo wzrostu wyniosło 2,3%.

W przypadku samochodów ciężarowych, na wartość przychodów z opłat wpływ miała zmiana stawek, która nastąpiła 1 marca 2019 r. (z 18 zł na 20 zł oraz z 30 zł na 35 zł w zależności od kategorii samochodu). Istotnym czynnikiem wzrostu był również rosnący średnio dobowy ruch pojazdów (ADT).

**Średni dobowy ruch (ADT) w I kwartale 2019 r. i I kwartale 2018 r.**

rodzaj samochodów	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
samochody osobowe	34.889	34.006
samochody ciężarowe	7.100	6.844
<b>Razem</b>	<b>41.989</b>	<b>40.850</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

W I kwartale 2019 r. średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 wzrósł o 2,8% w porównaniu do I kwartału 2018 r. W przypadku samochodów osobowych tempo wzrostu ADT wyniosło 2,6%, natomiast dla samochodów ciężarowych tempo wyniosło 3,7%.

**Dodatkowe przychody ze sprzedaży**

W 2018 r. wartość przychodów ze sprzedaży innych niż z poboru opłat za użytkowanie autostrady wyniosła 4.152 tys. zł, co było wielkością porównywalną do roku poprzedniego (4.055 tys. zł) oraz nieco niższą niż w 2016 r. (4.459 tys. zł). W latach 2016 -2018 ich wartość stanowiła od 1,52% do 1,23% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta. Szczegółowa struktura została przedstawiona w poniższej tabeli:

**Dodatkowe przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w latach 2016-2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
Przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady, w tym:	902	820	1 095
odszkodowania za zniszczoną przez użytkowników autostrady infrastrukturę	822	649	702
Wynajem powierzchni biurowej oraz świadczenia usług informatycznych	3.250	3.235	3.364
<b>Dodatkowe przychody ze sprzedaży razem:</b>	<b>4.152</b>	<b>4.055</b>	<b>4.459</b>

Źródło: Sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

W I kwartale 2019 r. wartość przychodów ze sprzedaży innych niż z poboru opłat za użytkowanie autostrady wyniosła 981 tys. zł, co było wielkością zbliżoną do analogicznego kwartału roku poprzedniego (994 tys. zł). W analizowanych okresach ich wartość stanowiła odpowiednio: 1,24% i 1,31% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta.

**Dodatkowe przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w latach 2016-2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
Przychody ze sprzedaży związane z eksploatacją autostrady	137	180
Wynajem powierzchni biurowej oraz świadczenia usług informatycznych	844	814
<b>Dodatkowe przychody ze sprzedaży razem:</b>	<b>981</b>	<b>994</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

**Pozostałe przychody operacyjne**

W 2018 r. Grupa Emitenta uzyskała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 10.396 tys. zł, wśród których największą pozycję stanowiły przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 6.756 tys. zł. Istotną pozycją był również zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe w kwocie 3.005 tys. zł.

W latach poprzednich struktura pozostałych przychodów operacyjnych była podobna, aczkolwiek ich poziom o połowę niższy, co związane było z rozliczeniem nadpłaconego podatku od nieruchomości pomiędzy SAM i organami podatkowymi. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela:

**Skonsolidowane pozostałe przychody operacyjne Grupy Emitenta w latach 2016-2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	6.756	3.709	3.685
Zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe	3.005	1.705	212
Odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowania sądowego	293	178	624
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	47	-	106
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	19	31	7
Inne	276	303	283
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>10.396</b>	<b>5.926</b>	<b>4.917</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

W I kwartale 2019 r. Grupa Emitenta uzyskała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 1.077 tys. zł, wśród których największą pozycję stanowiły przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 642 tys. zł. W I kwartale 2018 r. najistotniejszą pozycją tej kategorii przychodów był zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe w kwocie 3 005 tys. zł.

**Skonsolidowane pozostałe przychody operacyjne Grupy Emitenta w pierwszych kwartałach lat 2019 i 2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
Przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych	642	639
Zwrot nadpłaconego podatku od nieruchomości za lata ubiegłe	214	3.005
Odszkodowania, kary umowne, zwrot opłat oraz kosztów postępowania sądowego	34	22
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	47	--
Odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	3	4

Inne	137	77
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>1.077</b>	<b>3.747</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

## 6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

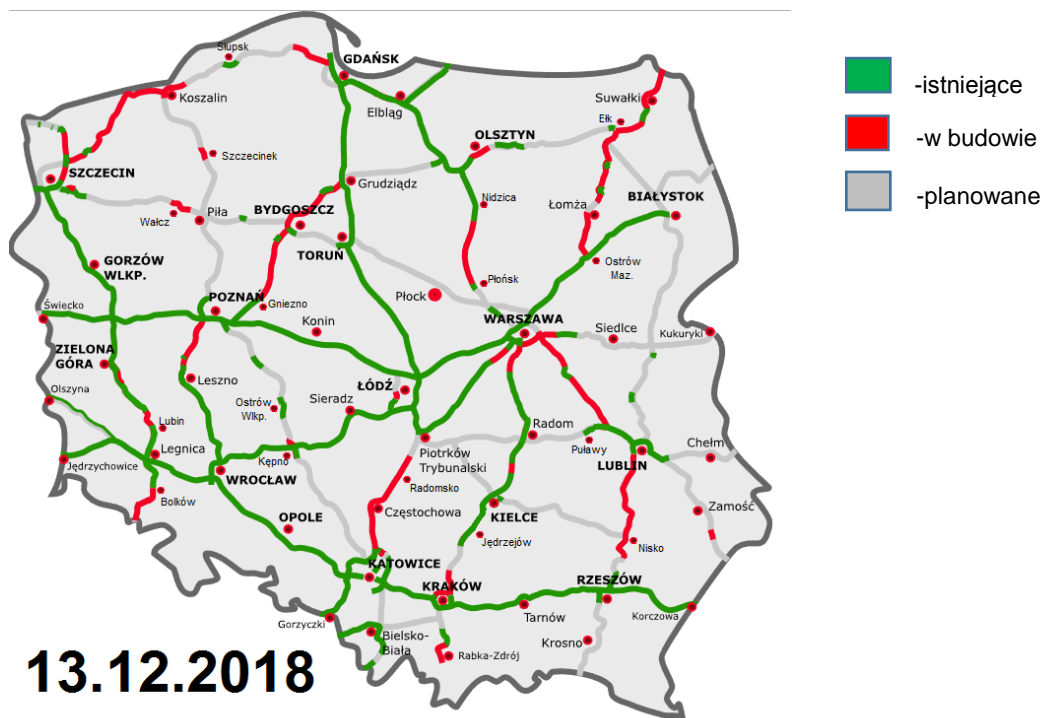
### Rynek autostradowy

Po akcesji do Unii Europejskiej w 2004 r. i uruchomieniu środków finansowych z funduszy europejskich, nastąpił w Polsce znaczący wzrost tempa budowy autostrad. Choć napływ środków unijnych nie wywołał od razu szybkiego wzrostu w inwestycjach drogowych, to rozpoczęto prace przygotowawcze i studialne do rozwoju niezbędnej struktury i organizacji po stronie administracji. Boom budowlany rozpoczął się dopiero w latach 2010–2011. Była to pierwsza duża fala inwestycji w drogi szybkiego ruchu w Polsce.

W dniu 8 września 2015 r. uchwałą Rady Ministrów został zatwierdzony Program Budowy Dróg Krajowych (PBDK) na lata 2014–2023 (z perspektywą do 2025 r.), który przewidywał realizację 3262,7 km autostrad i dróg ekspresowych. Do tej pory w ramach Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014–2023 zakończono 23 zadania o wartości ponad 8,4 mld zł i długości ponad 273 km, co stanowi 15% wszystkich planowanych zadań, których łączna liczba została określona na 158. Ogłoszono 176 postępowań przetargowych na roboty budowlane o łącznej długości 2.257,9 km. Podpisano 165 umów na roboty budowlane dotyczące dróg o łącznej długości 2.122,1 km i wartości ok. 70 mld zł.

Do 2017 roku do użytkowania trafiło 1.641 km autostrad oraz 1.611 km dróg ekspresowych, w tym 1.362 km dwujezdniowych. W 2018 roku oddano do ruchu 321,4 km nowych dróg. Obecnie kierowcy mają do dyspozycji 3.730,7 km dróg szybkiego ruchu, w tym 1.638,5 km autostrad i 2.092,2 km dróg ekspresowych. W postępowaniach przetargowych jest obecnie 11 zadań o łącznej długości 119,5 km. W 2018 r. Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA) podpisała 41 umów na łącznie 535,4 km i zakończyła rok 49 podpisanymi projektami unijnymi.

### Stan autostrad i dróg ekspresowych w Polsce na dzień 13 grudnia 2018 r.

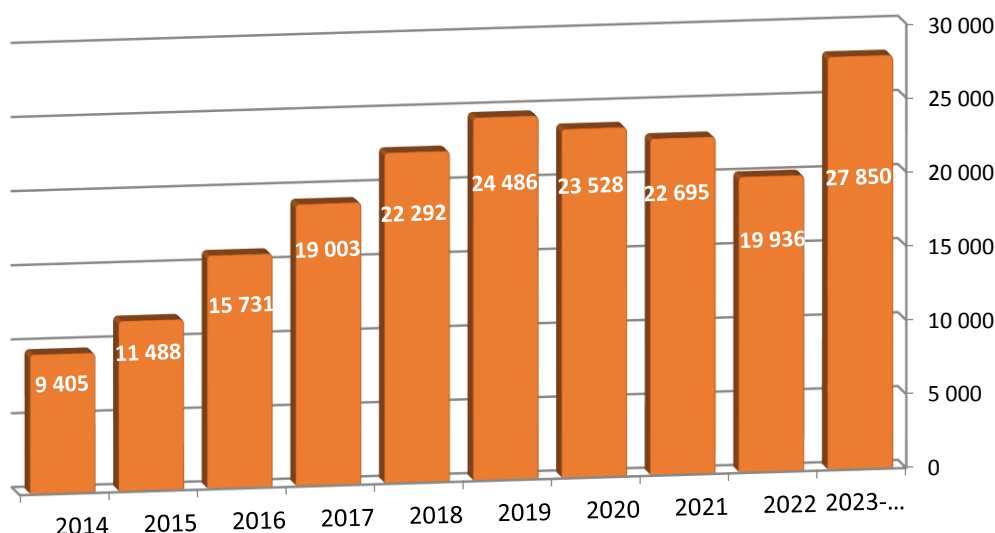


Źródło: Serwis Informacyjny Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad

W dniu 20 czerwca 2017 r. Rada Ministrów przyjęła uchwałę zmieniającą limity finansowe Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.) z 107 mld zł do 135 mld zł. Rada Ministrów przyjęła również zmianę uchwały w sprawie ustanowienia wieloletniego programu budowy dróg krajowych, jakie zostaną sfinansowane w ramach nowego limitu w formie projektu zmian do Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.) oraz przygotowanie odrębnego programu wieloletniego wskazującego zadania na sieci dróg krajowych

zarządzanych przez GDDKiA, zapewniające ich dostosowanie do przenoszenia nacisku 11,5 t/oś wraz z rozwiązaniami zabezpieczającymi jego finansowanie ze środków budżetu państwa.

#### **Planowane w PBDK wydatki na drogi krajowe w latach 2014-2023 [mln zł]**



Źródło: Uchwały Rady Ministrów dotyczące Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.)

Zgodnie z uchwałą Rady Ministrów z 12 lipca 2017 r wydatki na infrastrukturę drogową w Polsce w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-23 (z perspektywą do 2025 r.)” powinny wynieść w latach 2017-2023/2025 kolejno: 19,0 mld zł, 22,3 mld zł, 24,5 mld zł, 23,5 mld zł, 22,7 mld zł, 19,9 mld zł oraz 27,9 mld zł.

Budowa infrastruktury drogowej to program wieloletni, który w Polsce jest w zależności od odcinka i zakresu prac realizowany od zaplanowania do wykonania przez okres 9-10 lat. Według zapewnień rząd będzie dążyć do większej niż dotychczas współpracy w procesie projektowania oraz dostosowania przepisów tak, aby usprawnić proces budowy dróg.

#### **Rynek transportu drogowego**

Transport drogowy w Polsce pełni rolę dominującą nie tylko na rynku podróży osobowych, ale również przewożenia towarów. Jego popularność wynika przede wszystkim z możliwości szybkiej realizacji zleconego przewozu, łatwości dostosowania środka transportu do potrzeb i wielkości ładunku oraz szybkiej dostawy „door to door” bez konieczności przeładunku i magazynowania towarów. W ostatnich latach w Polsce znacznie wzrosła również liczba samochodów osobowych oraz dostawczych.

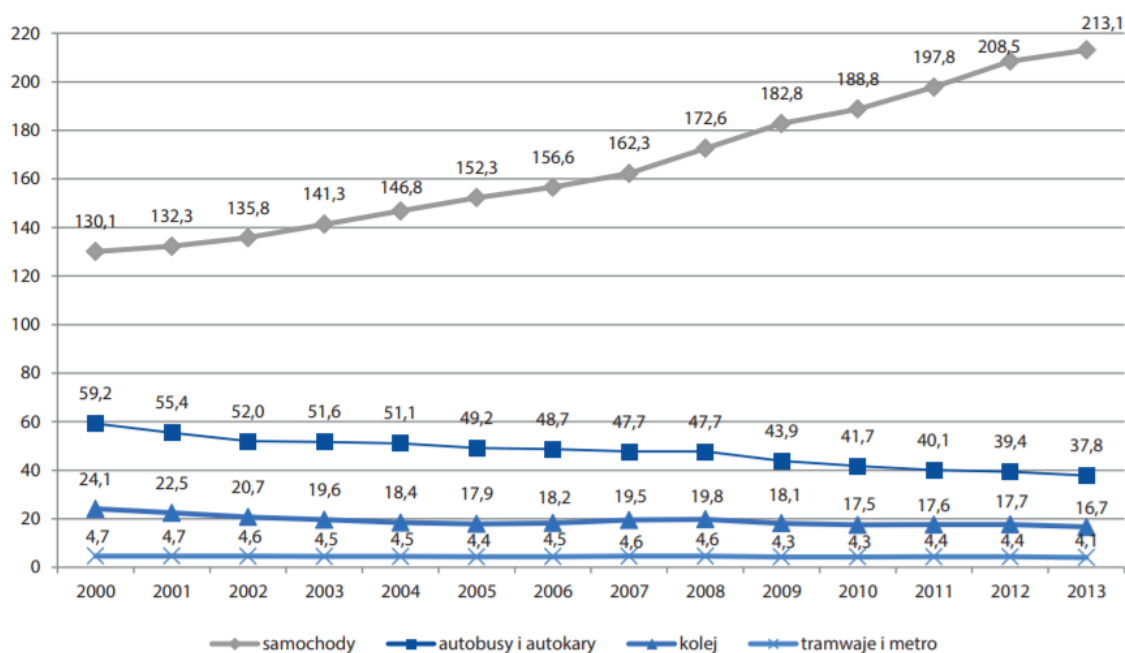
#### **Samochody osobowe na 1000 mieszkańców w Polsce w latach 1990-2017**



Źródło: Transport wyniki działalności w 2016 r., Główny Urząd Statystyczny, Warszawa 2017

Liczba samochodów osobowych wzrasta z roku na rok. W porównaniu do 2000 r., w którym na 1000 mieszkańców przypadało 261 samochodów, w 2017 r. liczba ta wzrosła do 586 samochodów.

### Praca przewozowa w transporcie pasażerskim w Polsce w mld pkm (pasażerokilometrów), wg danych Eurostatu za lata 2000-2013



Źródło: Opracowanie UTK „Ocena funkcjonowania rynku transportu kolejowego i stanu bezpieczeństwa ruchu kolejowego w 2015 r.”

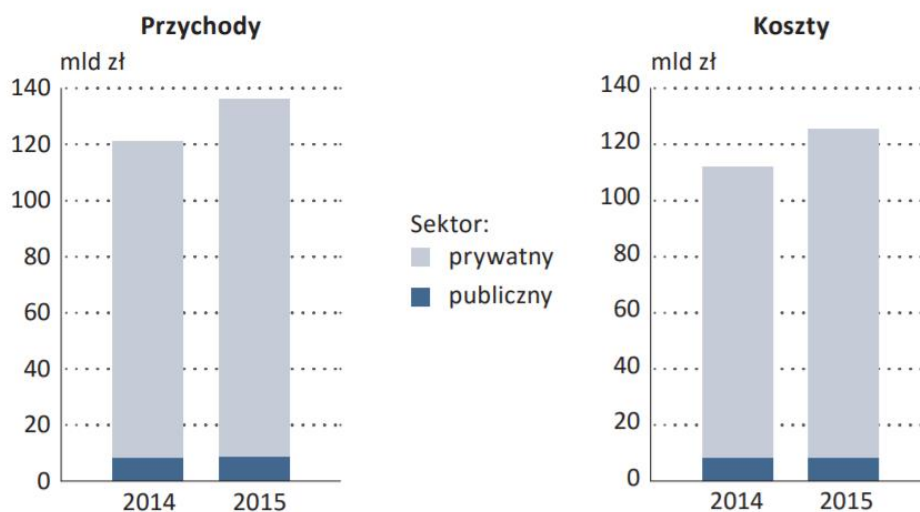
Od 2000 r. do 2013 r. wzrost pracy przewozowej wykonywanej w transporcie samochodowym wzrósł o 64%. Tak duża dynamika pasażerskiego transportu samochodowego wynika ze wzrostu liczby samochodów. osobowych Praca przewozowa w transporcie kolejowym odnotowała niewielki spadek i od 2004 r. utrzymuje się na porównywalnym poziomie.

Przewóz ładunków (w tys. ton)	2015 r.	Udział w przewozach łącznie	2016 r.	Udział w przewozach łącznie
Transport kolejowy	224.320	12,44%	222.523	12,12%
Transport samochodowy	1.505.719	83,47%	1.546.572	84,21%
Transport rurociągowy	54.850	3,04%	54.058	2,94%
Transport morski	6.963	0,39%	7.248	0,39%
Śródlądowy transport wodny	11.928	0,66%	6.210	0,34%
Transport lotniczy	38	0,00%	41	0,00%
<b>Łącznie</b>	<b>1.803.818</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.836.652</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Głównego Urzędu Statystycznego „Przewozy ładunków i pasażerów”

Wielkość masy towarów przewożonych w 2016 r. w transporcie drogowym wzrosła o 2,71% w porównaniu do 2015 r., a wielkość przewozu towarów łącznie w tys. ton wzrosła o 1,82%. Według danych GUS wielkość transportu drogowego w 2016 r. wzrosła o 43,2% w porównaniu do 2005 r. Ładunki w Polsce przewożone są głównie transportem drogowym, którym realizowane jest ok. 84% przewozów ładunków ogółem. Drugie miejsce zajmuje transport kolejowy ok. 12% przewozów ogółem. Pozostałe formy transportu, czyli: transport rurociągowy, transport morski, śródlądowy transport wodny oraz transport lotniczy transportują łącznie ok. 4% towarów.

Wartość rynku transportu drogowego w ostatnich latach rośnie. W 2015 r. łączne przychody podmiotów tego sektora były już bardzo bliskie kwoty 140 mld zł, i co ważne odbyło się to przy rosnącej rentowności, co daje perspektywę dalszego rozwoju tego rynku.

**Przychody i koszty wszystkich podmiotów transportu drogowego**

Źródło: GUS <http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/transport-i-lacznosc/transport/transport-drogowy-w-polsce-w-latach-2014-i-2015,6,4.html>

Wzrost liczby przewozów i zwiększenie popularności podróżowania samochodami osobowymi wymusiły konieczność rozbudowy dróg krajowych. Od czasu wejścia Polski do Unii Europejskiej ze środków z dotacji przeznaczono miliardy złotych na rozbudowę i poprawę funkcjonowania dróg. Aktualna sieć dróg wyznacza główne trasy handlowe obsługujące przewozy międzyregionalne i międzynarodowe.

**6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki**

W latach 2016-2018 oraz do Daty Prospektu nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na działalność podstawową albo na rynek, na których funkcjonuje Grupa Emitenta.

**6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

Z zastrzeżeniem Koncesji i Umowy Koncesyjnej, Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

**Koncesja z dnia 15 marca 1997 r. („Koncesja”) oraz Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 r. zmieniona aneksami („Umowa Koncesyjna”) - dotyczące budowy, eksploatacji i zarządzania Autostradą A-4 na odcinku Katowice-Kraków**

Działalność Grupy obejmuje przede wszystkim działalność gospodarczą związaną z zarządzaniem, budową/przystosowaniem do wymogów autostrady płatnej i eksploatacją fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków, skoncentrowaną przede wszystkim w jednostce zależnej Emitenta – spółce SAM. Działalność ta jest prowadzona w oparciu o Umowę Koncesyjną.

W dniu 15 marca 1997 r. Minister Transportu i Gospodarki Morskiej udzielił Emitentowi koncesji na okres 30 lat (licząc od dnia jej udzielenia) na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady na tym odcinku. W dniu 19 września 1997 r. podpisano Umowę Koncesyjną, która w sposób szczegółowy określa prawa i obowiązki Koncesjonariusza w zakresie realizowanego przez niego projektu.

W dniu 28 lipca 2004 r. prawa i obowiązki wynikające z koncesji zostały przeniesione z Emitenta na SAM.

Decyzję podjęto na podstawie art. 60a ustawy z 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym.

Przeniesienie koncesji umożliwiło uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie project finance, gdyż pozwoliło na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością Emitenta.

Przedmiotem Umowy Koncesyjnej jest realizacja przedsięwzięcia polegającego na budowie płatnej autostrady A-4 (przystosowanie do wymogów autostrady płatnej) na odcinku Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) - Kraków (węzeł



Balice I, km 401,1) i jej eksploatacji, jak również prowadzenie i zakończenie pozostałych robót budowlanych w niej określonych.

Umowa Koncesyjna została zawarta na okres obowiązywania koncesji, tj. 30 lat kończących się w marcu 2027 r.

Po zakończeniu okresu trwania Umowy Koncesyjnej prawo do używania i pobierania pożytków z wszelkich budynków i budowli wzniesionych przez Koncesjonariusza przejdzie na Skarb Państwa.

W dniu 17 października 2005 r. wszedł w życie Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej, co umożliwiło uzyskanie zamknięcia finansowego - w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum Banków - przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń pomiędzy Emitentem a SAM, wynikających z przeniesienia koncesji na SAM.

W dniu 3 stycznia 2012 r. został zawarty Aneks nr 6 do Umowy Koncesyjnej, którego celem było zmodyfikowanie zakresu przedmiotu Umowy Koncesyjnej i ograniczenie zakresu obowiązków SAM w odniesieniu do odcinka obejmującego węzeł „Murckowska” oraz ustalenie, że odpowiedzialność za eksploatację i utrzymanie, remonty oraz zapewnienie bezpieczeństwa użytkowników ww. odcinka ponosi GDDKiA.

Operatorem koncesyjnego odcinka autostrady jest spółka zależna Emitenta - VIA4 S.A.

Podstawowym źródłem przychodów z realizacji przedsięwzięcia określonego w Umowie Koncesyjnej są przychody z tytułu poboru opłat. Koncesjonariuszowi przysługuje przez okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady. Prawo to obejmuje m.in. prawo do wyburzania i usuwania znajdujących się w pasie drogowym autostrady budynków, budowli, urządzeń, drzewostanu i upraw, z zastrzeżeniem wszelkich odnośnych przepisów prawa. Koncesjonariusz jest zobowiązany do eksploatacji i utrzymania płatnej autostrady do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy Koncesyjnej, która określa szczegółowy zakres obowiązków Koncesjonariusza, oraz do inwestycji obejmujących ściśle określone roboty budowlane.

Dotychczas zrealizowany etap inwestycji (Etap I) obejmował m.in. budowę systemu poboru opłat, uruchomienie obwodu utrzymania autostrady w Brzęczkowicach oraz budowę systemu komunikacyjnego i zarządzania oraz łączności autostradowej. Dalsze etapy inwestycji (Etap II), które są lub mają być realizowane, obejmują m.in. remonty mostów, rozbudowę węzłów autostradowych, budowę miejsc obsługi podróżnych oraz prace z zakresu ochrony środowiska (budowa ekranów akustycznych, odwodnienia autostrady, budowa przejść dla zwierząt).

Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice -Kraków.

Na Koncesjonariuszu spoczywa z kolei ryzyko inwestycyjne, m.in. w zakresie nieprzewidywanych zdarzeń takich, jak przekroczenie zakładanych kosztów budowy, braki projektowe, konieczność przeprowadzenia dodatkowych robót budowlanych, warunki gruntowe, dostępność siły roboczej i materiałów.

Umowa Koncesyjna określa sytuacje, stanowiące niewywiązanie się przez Koncesjonariusza z umowy (o ile nie zostały spowodowane niewywiązaniem się Ministra z jego obowiązków umownych ani też istotnej negatywnej zmiany okoliczności lub działaniem siły wyższej), upoważniające Ministra do wystosowania zawiadomienia o zamiarze jej rozwiązania, o ile takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 60 dni od zawiadomienia drugiej strony – w przypadku, gdy naruszenie dotyczy obowiązku płatności lub 90 dni od zawiadomienia – w przypadku innych naruszeń Umowy Koncesyjnej.

Po zakończeniu okresu obowiązywania Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz będzie zobowiązany do przekazania pasa drogowego autostrady w stanie technicznym zgodnym z jej postanowieniami, a GDDKiA nabędzie prawo własności dokumentacji związanej z budową. Minister nie ponosi żadnej odpowiedzialności wynikającej z umów zawartych przez Koncesjonariusza z osobami trzecimi (z zastrzeżeniem art. 11.2 umowy, dotyczącego przejęcia przez GDDKiA zobowiązań w zakresie Miejsc Obsługi Podróżnych). Ministrowi przysługuje odszkodowanie od Koncesjonariusza określone orzeczeniem sądu arbitrażowego.

Koncesjonariusz został natomiast uprawniony do wystosowania zawiadomienia o zamiarze rozwiązania umowy w przypadku istotnego naruszenia przez Ministra jego obowiązków wynikających z umowy, niespowodowanych działaniem siły wyższej, które nie zostały naprawione.

Finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 (opłaty za przejazd) i dodatkowo Umową Kredytową (opisaną w pkt 22 Dokumentu Rejestracyjnego), która zabezpieczyła finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. zł.

W ramach zobowiązań określonych przez Umowę Koncesyjną, po spełnieniu warunków w niej określonych, Koncesjonariusz był zobowiązany do poniesienia płatności z tytułu Koncesji do Krajowego Funduszu Drogowego w wysokości 222.917 tys. zł netto. Dotyczyły one spłaty tzw. długu podporządkowanego (zobowiązania z tytułu kredytu w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju zaciągniętego przez Skarb Państwa).

W 2018 r. SAM spłaciła ww. zobowiązania.

Postanowienia Umowy Koncesyjnej oraz Umowy Kredytowej uzależniają możliwość dokonywania wypłat dywidend dla akcjonariusza(y) SAM m.in. od zakończenia określonego etapu robót budowlanych, osiągnięcia minimalnych wielkości wskaźników obsługi długu oraz zapewnienia pokrycia rachunków rezerwowych w wymaganej wysokości.

Zmiana wysokości opłat za przejazd autostradą A4 na odcinku Katowice-Kraków następuje na wniosek SAM złożony do GDDKiA. Obecnie wynosi ona:

- 5 zł – taryfa 1 z bonifikatą dla motocyklistów – dla pojazdów kategorii 1 (motocykle);
- 10 zł – taryfa 1 – dla pojazdów kategorii 1 (pojazdy samochodowe o dwóch osiach);
- 20 zł – taryfa 2 z bonifikatą – dla pojazdów kategorii 2 (pojazdy samochodowe o dwóch osiach, z których co najmniej jedna wyposażona jest w koło bliźniacze, i pojazdy samochodowe o dwóch osiach z przyczepami);
- 20 zł – taryfa 2 z bonifikatą – dla pojazdów kategorii 3 (pojazdy samochodowe o trzech osiach i pojazdy samochodowe o dwóch osiach, z których co najmniej jedna wyposażona jest w koło bliźniacze z przyczepami);
- 35 zł – taryfa 2 – dla pojazdów kategorii 4 (pojazdy samochodowe o więcej niż trzech osiach; pojazdy samochodowe o trzech osiach z przyczepami, i pojazdy samochodowe o więcej niż trzech osiach z przyczepami);
- 35 zł – taryfa 2 – dla pojazdów kategorii 5 (pojazdy niemieszczące się w kategoriach od 1 do 4, i pojazdy, których wymiary, nacisk na oś lub ciężar przekraczają normy określone w przepisach o ruchu drogowym).

Powyższe opłaty pobierane są na każdym Placu Poboru Opłat, tj. w Mysłowicach oraz w Balicach i stanowią połowę opłaty za przejazd całym odcinkiem A4 Katowice-Kraków.

Emitent lub spółki zależne Emitenta są stronami następujących istotnych umów, zawieranych w zwykłym toku działalności, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, tj., kwotę 34.946.000 zł.

#### **Umowa utrzymania i eksploatacji zawarta w dniu 22 marca 2006 r. pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska S.A. a VIA4 S.A.**

Umowa pierwotnie zawarta w 1998 r. pomiędzy Emitentem a VIA4 S.A., wobec zmiany podmiotu koncesjonariusza na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków, stroną przedmiotowej umowy jest aktualnie Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Umowa została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej, tj. do marca 2027 r.

Przedmiotem umowy jest usługa bieżącej eksploatacji i utrzymania odcinka autostrady płatnej A4 (Katowice-Kraków) realizowana przez VIA4 S.A., w tym: eksploatacja systemu poboru opłat, zarządzanie ruchem na autostradzie, utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym; bieżące utrzymanie całości pasa autostrady, utrzymanie zimowe autostrady, zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi. Ponadto, w ramach przedmiotowej umowy VIA4 S.A. wykonuje zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których zapewnia: całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń, obsługiwane systemy telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady, współpracę z policją i innymi służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

Wartość transakcji pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska S.A. a VIA4 S.A., wynikająca z przedmiotowej umowy, wyniosła w 2018 r. 46.526.000 zł.

Ustalony umownie poziom wynagrodzenia VIA4 S.A. na czas trwania umowy separuje w długim okresie czasu 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.

#### **Kontrakt na Wymianę Urządzeń Poboru Opłat zawarta w dniu 14 września 2012 r. pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska S.A. a Autostrade Tech S.p.A. („WUPO”)**

Umowa została zawarta po uprzednim uzyskaniu zgody Banków Finansujących, tj. Portigon AG (Oddział w Londynie), Raiffeisen Bank Polska S.A., FMS Wertmanagement, KfW IPEX-Bank GmbH i PEKAO S.A., z którymi została zawarta Umowa Kredytowa opisana w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

Wykonawcą dla tego kontraktu wybrano w oparciu o ustalone procedury prowadzenia przetargu. W dniu 31 maja 2012 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wystosowała do wybranych firm zaproszenia do złożenia ofert. W wyznaczonym terminie wpłynęły oferty dwóch firm: (i) Autostrade - Tech S.p.A. oraz (ii) Egis Project S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę spółki Autostrade Tech S.p.A., z którą zawarto przedmiotową umowę.

Przedmiotem umowy była wymiana urządzeń poboru opłat na Placu Poboru Opłat Balice i Placu Poboru Opłat Bręczkowice oraz wyposażenie w urządzenia poboru opłat czterech nowych pasów ruchu na każdym Punkcie Poboru Opłat, dobudowanych w ramach odrębnych kontraktów.

Kontrakt prowadzony był w oparciu o formułę „Projektuj i buduj”.

Cena kontraktowa, zgodnie z warunkami kontraktu, uzależniona była od wyboru przez SAM sposobu funkcjonowania i współdziałania elektronicznego poboru opłat (ETC) – będącego elementem kontraktu WUPO – z Krajowym Systemem Poboru Opłat działającym na sieci dróg publicznych pozostających w zarządzie GDDKiA (tzw. opcje interoperacyjności). W zależności od wyboru opcji interoperacyjności wartość początkowa kontraktu wynosiła pomiędzy 15.397.000 zł a 15.862.000 zł.

Wartość robót netto rozliczonych z tytułu tego kontraktu wyniosła łącznie 37.850.000 zł.

Realizację kontraktu podzielono na odcinki. Odcinek I został ukończony jeszcze w 2016 r. natomiast w 2017 r. zakończono prace związane z Odcinkiem II.

Wszelkie prace inwestycyjne związane z kontraktem zostały ukończone i rozliczone w 2017 r. Do końca października 2018 r. trwał Okres Wsparcia i Utrzymania.

#### **Kontrakt ryczałtowy o ustalonej cenie nr HM-4-2019 “Wymiana nawierzchni 2019-2020” (Kontrakt HM-4-2019)**

W dniu 4 lutego 2019 r. SAM wystawił list zatwierdzający dla Pavimental Polska Sp. z o.o. (dalej: Wykonawca).

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. Wystawienie ww. listu zatwierdzającego oznaczało przyjęcie przez SAM oferty Pavimental Polska Sp. z o.o. złożonej w przetargu na realizację Kontraktu HM-4-2019.

Wartość Kontraktu HM-4-2019 wynosi 49.689.014,68 zł netto (dalej: Zatwierdzona Kwota Kontraktowa Netto).

W ramach Kontraktu HM-4-2019 wyremontowane zostaną łącznie 42,4 km jezdni autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

W tym samym dniu podpisana została przez SAM i Wykonawcę umowa dotycząca realizacji Kontraktu HM-4-2019, której treść jest zgodna ze wzorem przedstawionym w dokumentach przetargowych.

Warunkami Ogólnymi dla prowadzenia Kontraktu HM-4-2019 będą “Warunki Kontraktu dla Budowy dla Robót Inżyniersko-Budowlanych projektowanych przez Zamawiającego” Wydanie pierwsze z 1999 r., opracowane przez Fédération Internationale des Ingénieurs-Conseils (FIDIC), egzemplarz w języku polskim (czwarte wydanie angielsko-polskie niezmienione 2008). Uzupełnieniem Warunków Ogólnych Kontraktu są Warunki Szczególne Kontraktu. Warunki Ogólne Kontraktu pozostają wiążące, o ile Warunki Szczególne Kontraktu nie stanowią inaczej. Warunki Ogólne Kontraktu i Warunki Szczególne Kontraktu łącznie stanowią Warunki Kontraktu.

Umowa przewiduje następujące kary umowne dla Wykonawcy:

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

Termin zakończenia realizacji umowy: 16.10.2020 r.

#### **Kontrakt ryczałtowy o ustalonej cenie nr HM-3-2016 “Wymiana nawierzchni 2016-2017” (Kontrakt HM-3-2016) pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. na wymianę nawierzchni na odcinkach autostrady o łącznej długości 59,88 km**

Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową. W wyznaczonym terminie wpłynęły oferty trzech podmiotów: (i) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. (ii) Drogomex Sp. z o.o. oraz (iii) Eurovia Polska S.A. W wyniku prac komisji przetargowej z udziałem Niezależnego Inżyniera, najwyżej oceniono ofertę konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska Sp. z o.o. Kontrakt został zawarty na kwotę 40.227 tys. zł w dniu 5 lutego 2016 r., a czas na wykonanie prac przewidzianych kontraktem wynosił 620 dni od daty jego rozpoczęcia, tj. 19 lutego 2016 r.

Po okresie mobilizacji rozpoczęto w dniu 4 maja 2016 r. wykonywanie robót podstawowych. W sumie do końca 2018 r. wystawiono 9 poleceń zmian, w wyniku których zwiększono zakres prac i przeniesiono ich część do wykonania w 2018 r., a łączna wartość kontraktu wynosi 45.596 tys. zł. Wartość robót netto zafakturowanych przez konsorcjum z tytułu tego kontraktu wynosi łącznie 43.540 tys. zł (tj. 93,44 % obecnej wartości kontraktu) z czego 8.425 tys. zł w 2018 r.

Realizacja umowy została zakończona w dniu 30.04.2019 r.

W opinii Zarządu Spółki, wszystkie powyższe umowy zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W opinii Zarządu Spółki, wszystkie powyższe umowy były oraz są realizowane zgodnie z ich postanowieniami.

## 6.5. Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W Prospekcie Emisyjnym Emitent nie umieścił stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

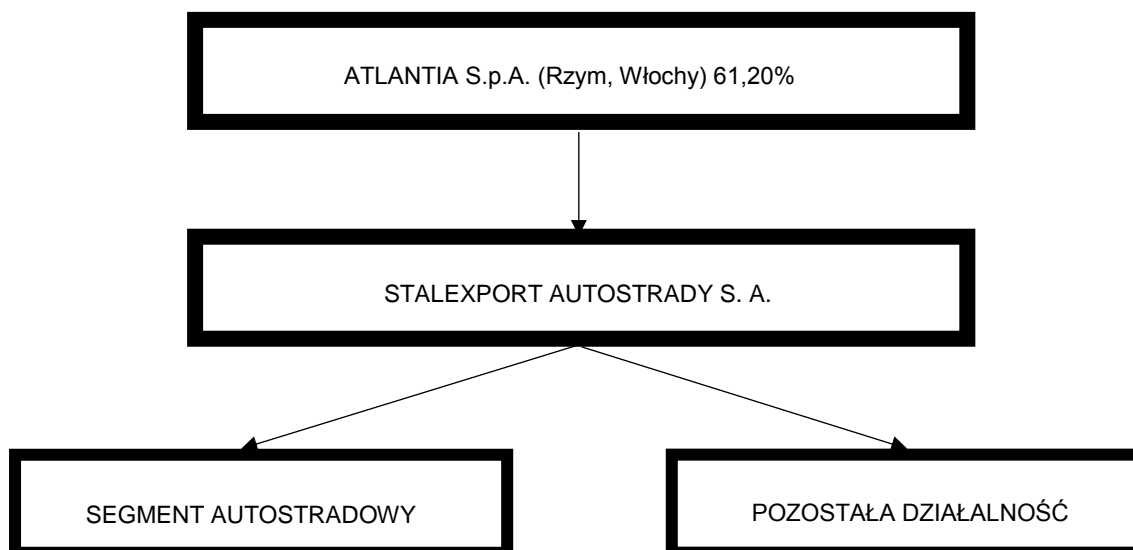
Na Datę Prospektu, Emitent tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne i stowarzyszone:

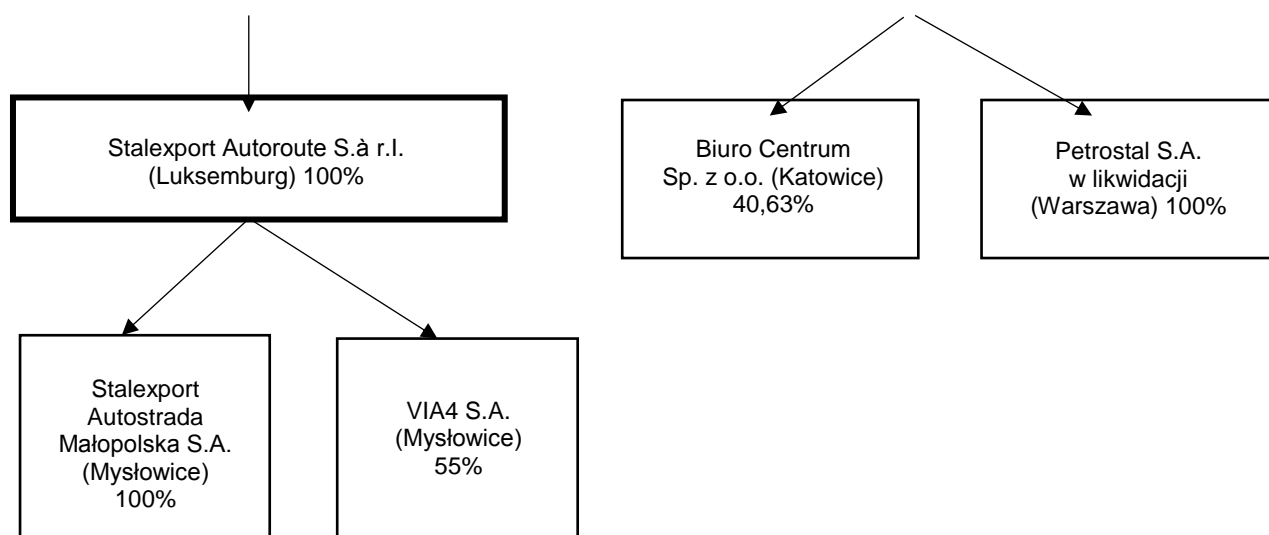
- **Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu**, w której Emitent posiada 2.245.980 udziałów o łącznej wartości nominalnej 56.149.500 EUR, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;
- **Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach**, w której Emitent, poprzez spółkę Stalexport Autoroute S.à r.l., posiada 66.753 udziałów o łącznej wartości nominalnej 66.753.000 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;
- **VIA4 S.A. z siedzibą w Mysłowicach**, w której Emitent, poprzez spółkę Stalexport Autoroute S.à r.l., posiada 275 akcji o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł, co stanowi 55% w kapitale zakładowym spółki i 55% głosów na walnym zgromadzeniu spółki;
- **Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach**, w której Emitent posiada 65 udziałów o łącznej wartości nominalnej 32.500zł, co stanowi 40,63% w kapitale zakładowym spółki i 40,63% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki;
- **Petrostal S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie**, w której Emitent posiada 1.367 akcji o łącznej wartości nominalnej 2.050.500 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Petrostal S.A. w likwidacji nie jest konsolidowany przez Emitenta.

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest **Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy)**, która posiada 151.323.463 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 113.492.597,25 zł, co stanowi 61,20% w kapitale zakładowym Emitenta i 61,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Znacznymi akcjonariuszami Atlantia S.p.A. są Edizione Srl (30.25 %), GIC Pte. (8.14 %), Fondazione Cassa di Risparmio di Torino (5.06 %), Lazard Asset Management (5.02 %).

Poniżej przedstawiono schemat graficzny Grupy Kapitałowej Emitenta:





Źródło: Emitent

## 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Do istotnych podmiotów zależnych Emitent zalicza Stalexport Autoroute, SAM i VIA4, z uwagi na funkcje pełnione w Grupie Kapitałowej oraz generowane przychody.

## 8. Środki trwałe

### 8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

#### Emitent

Poniżej przedstawiono informację na temat rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych, według wartości księgowej, posiadanych przez Emitenta na dzień 31 maja 2019 r.

L.p.	Rzeczowe aktywa trwałe/Nieruchomości inwestycyjne	Wartość (tys. zł)
1.	Środki trwałe	325
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	15
c)	urządzenia techniczne i maszyny	0
d)	środki transportu	300
e)	inne środki trwałe	10
2.	Środki trwałe w budowie	0
3.	Nieruchomości inwestycyjne, w tym:	6.780
	w formie aktywów z tyt. prawa do użytkowania	3.228
<b>Razem</b>		<b>7.105</b>

Źródło: Emitent

Spółka nie posiada rzeczowych aktywów trwałych istotnych dla prowadzonej przez nią działalności, których jednostkowa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

W związku z wejściem w życie MSSF 16 z dniem 1 stycznia 2019 r. Emitent dokonał rozpoznania zobowiązania z tytułu leasingu w wartości bieżącej pozostałych opłat z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, zdyskontowanych przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej Emitenta. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania Emitent zaprezentował w ramach nieruchomości inwestycyjnych. Na dzień 31 maja 2019 r. ww. zobowiązania z tytułu leasingu wynosiły 3.150 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwale wykorzystywane przez Emitenta to przede wszystkim środki transportu (samochody osobowe). Nieruchomości inwestycyjne obejmują nieruchomość budynkową oraz nieruchomość parkingową zlokalizowane w Katowicach (w tym związane z nimi prawa użytkowania wieczystego gruntu rozpoznane jako aktywa z tytułu prawa od użytkowania).

Wszystkie ww. składniki aktywów trwałych są dla Emitenta aktywami podstawowymi.

Wszystkie rzeczowe aktywa trwale Emitenta stanowią jego własność.

Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych wynosi 6.780 tys. zł (w tym aktywa z tytułu prawa do użytkowania o wartości bilansowej 3.228 tys. zł).

Emitent w oparciu o umowy leasingu finansowego zawarte ze spółką VIA4 S.A., która zajmuje się eksploatacją oraz utrzymaniem autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków, oddał do używania samochody osobowe, ciężarowe i specjalne. Na dzień 31 maja 2019 r. należności z tytułu leasingu finansowego ujęte w kwocie równej inwestycji leasingowej netto wynosiły 4.244 tys. zł.

Emitent ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. W ramach leasingu finansowego następuje przekazanie przez Emitenta zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania składnika aktywów, w związku z czym należne opłaty leasingowe Emitent traktuje jako spłaty należności głównej i przychody finansowe, które są dla niego zwrotem zainwestowanych środków i wynagrodzeniem za świadczone usługi.

Na znaczących rzeczowych aktywach trwałych Emitenta (ani na nieruchomościach inwestycyjnych) nie zostały ustanowione żadne obciążenia.

Emitent nie zaciągnął wiążących zobowiązań odnośnie nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Emitent planuje nabycie nowych rzeczowych aktywów trwałych, jednak tylko na potrzeby bieżącej działalności. Emitent nie planuje dokonania istotnych zakupów w tym zakresie.

### **Nieruchomości Emitenta**

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących nieruchomości Emitenta.

Emitent na Datę Prospektu nie planuje nabycia nowych znaczących aktywów trwałych w postaci prawa własności nieruchomości lub użytkowania wieczystego.

#### **Znaczące nieruchomości Emitenta**

Lp.	Miejscowość	Pow. (m <sup>2</sup> )	Księga wieczysta	Tytuł prawny	Numer działki	Przeznaczenie nieruchomości	Rodzaj
1.	Katowice, ul. Mickiewicza 29	9.546	KA1K/00030094/6	Użytkowanie wieczyste	2/1	Teren zabudowany inny	Nieruchomość Budynkowa
					2/2	Teren zabudowany inny	
					3	Teren zabudowany inny	
					4	Teren zabudowany inny	
					5/1	Teren zabudowany inny	
					5/2	Teren zabudowany inny	
2.	Katowice, ul. Sokolska	9.124	KA1K/00028966/3	Użytkowanie wieczyste	32/1	Teren zabudowany inny	Nieruchomość Parkingowa
					50/1	Teren zabudowany inny	
					51/4	Teren zabudowany inny	
					52/6	Teren zabudowany inny	

Źródło: Emitent

**Nieruchomość Budynkowa** składa się z działek gruntu nr 2/1, 2/2, 3, 4, 5/1 i 5/2 o łącznej powierzchni 9.546 m<sup>2</sup> (obręb nr 0001, Śródmieście Załęże) zabudowanych budynkiem biurowym oraz parkingiem. Obiekt został przekazany do użytkowania dnia 9 października 1981 r. a jego powierzchnia użytkowa wynosi 26.945 m<sup>2</sup>. Budynek składa się z niezależnych od siebie konstrukcyjnie dwóch punktowców, tj. 20-piętrowej wieży A i 18-piętrowej wieży B oraz rozbudowanej w rzucie wokół wież piwnicy oraz części niskiego i wysokiego parteru. Nieruchomość obejmuje 131 miejsc postojowych na poziomie terenu przy budynku oraz 5 miejsc postojowych na kondygnacji podziemnej budynku.

Dla terenu, na którym znajduje się Nieruchomość Budynkowa, nie sporządzono miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Zgodnie z uchwałą Rady Miasta Katowice nr XXI/483/12 z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie uchwalenia „Studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego miasta Katowice” – II edycja, teren Nieruchomości Budynkowej oznaczony jest symbolem CU2 – obszar centralnego ośrodka usługowego. Podstawowe kierunki przeznaczenia terenu CU2 to:

- usługi z przewagą usług o randze ogólnomiejskiej i metropolitarnej;
- zabudowa wielofunkcyjna;
- zabudowa zamieszkania zbiorowego (w tym hotele);
- zabudowa mieszkaniowo-usługowa.

Właścicielem gruntu jest Skarb Państwa. Użytkownikami wieczystymi gruntu i właścicielami budowli oraz budynku stanowiącego odrębną nieruchomość są Węgłokoks S.A. (udział: 59,53%) oraz Emitent (udział: 40,47%). Użytkowanie wieczyste wygasa w dniu 5 grudnia 2089 r.

**Nieruchomość Parkingowa** składa się z działek gruntu 32/1, 50/1, 51/4 i 52/6 o łącznej powierzchni 9.124 m<sup>2</sup> (obręb nr 0001, Śródmieście Załęże). Nieruchomość zabudowana jest głównie parkingiem, a także w zachodniej jej części 3 parterowymi budynkami garażowymi o łącznej powierzchni użytkowej 513,06 m<sup>2</sup>. W budynkach garażowych jest łącznie 28 wydzielonych garaży. Z kolei na asfaltowym parkingu znajduje się 185 miejsc postojowych.

Dla terenu, na którym znajduje się Nieruchomość Parkingowa nie sporządzono miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Katowice nr XXI/483/12 z dnia 25 kwietnia 2012 r. w sprawie uchwalenia „Studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego miasta Katowice” – II edycja:

- działki gruntu nr 52/6 i 32/1 oznaczone są symbolem CU2 – obszar centralnego ośrodka usługowego;
- działka gruntu 51/4 (w większej części zabudowana budynkiem garażowym i parkingiem) oznaczona jest symbolem Zu2 – obszar zieleni o funkcji rekreacyjnej;
- działka gruntu nr 50/1 w większej części oznaczona symbolem CU2 (obszar centralnego ośrodka usługowego); działka 50/1 w południowej, niewielkiej części oznaczona jest symbolem Zu1 (obszar zieleni o funkcji rekreacyjnej) stanowiący rzekę Rawę.

Właścicielem gruntu jest Skarb Państwa. Użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budowli oraz budynków garażowych stanowiących odrębną nieruchomość jest Emitent. Użytkowanie wieczyste wygasa w dniu 5 grudnia 2089 r.

Wschodnia część nieruchomości stanowiąca dwukierunkową drogę dojazdową o powierzchni 770 m<sup>2</sup> jest wdzierżawiona dla hotelu Angelo. Umowa została zawarta w dniu 2 kwietnia 2008 r. na okres 30 lat, tj. do dnia 2 kwietnia 2038 r.

#### **Umowa dzierżawy zawarta w dniu 2 kwietnia 2008 r. pomiędzy Emitentem (Wydzierżawiający) a UBX Katowice Sp. z o.o. (Dzierżawca)**

Przedmiotem umowy jest oddanie Dzierżawcy przez Wydzierżawiającego gruntu położonego w Katowicach, składającego się z działek oznaczonych numerami ewidencyjnymi 32/1, 50/1, 51/4, 52/6, mapa 23, o obszarze 9.124 m<sup>2</sup> oraz usytuowanych na tych działkach gruntu zespołu garaży i parkingu, stanowiących odrębne nieruchomości, w zakresie dotyczącym pasa gruntu o obszarze ok. 770 m<sup>2</sup>, przebiegającego przez działkę nr 52/6, do używania i pobierania pożytków. Przedmiot dzierżawy będzie używany przez Dzierżawcę jako dojazdowa droga dwukierunkowa (co najmniej dla samochodów osobowych), w szczególności w celu zapewnienia nieograniczonego dojazdu i dojazdu do nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Sokolskiej, składającej się z ww. działek.

Dzierżawa została ustanowiona na okres 30 lat, tj. do dnia 2 kwietnia 2038 r.

#### **Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

Poniżej przedstawiono informację na temat rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, według wartości księgowej, posiadanych przez SAM na dzień 31 maja 2019 r.

L.p.	Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	Wartość (tys. zł)
1.	Środki trwałe	22.503
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0

b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6.155
c)	urządzenia techniczne i maszyny	11.825
d)	środki transportu	873
e)	inne środki trwałe	3.650
2.	Środki trwałe w budowie	<b>218</b>
3.	Wartości niematerialne	<b>446.292</b>
a)	Koncesyjne wartości niematerialne	436.340
b)	Inne koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	7.734
c)	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	2.218
<b>Razem rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</b>		<b>469.013</b>

Źródło: Emitent

Spółka nie posiada rzeczowych aktywów trwałych istotnych dla prowadzonej przez nią działalności, których jednostkowa wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta. Spółka posiada koncesyjne wartości niematerialne o wartości 436.340 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe SAM obejmują przede wszystkim:

- a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym w szczególności:
  - bariery;
  - kable i światłowody;
  - osłony;
- b) urządzenia techniczne i maszyny, w tym w szczególności:
  - tablice zmiennej treści;
  - urządzenia Systemu Poboru Opłat;
  - systemy klimatyzacyjne i wentylacyjne;
  - serwery, drukarki, laptopy;
- c) środki transportu, w tym w szczególności:
  - samochody osobowe;
- d) inne środki trwałe, w tym w szczególności:
  - kabiny poboru opłat;
  - stacje pomiaru ruchu.

Wszystkie ww. składniki aktywów trwałych są dla SAM aktywami podstawowymi.

Wszystkie rzeczowe aktywa trwałe SAM stanowią własność spółki i są przez nią wykorzystywane osobiście.

SAM przysługuje przez okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej prawo korzystania i pobierania pożytków z pasa drogowego autostrady. Prawo to obejmuje m.in. prawo do wyburzania i usuwania znajdujących się w pasie drogowym autostrady budynków, budowli, urządzeń, drzewostanu i upraw, z zastrzeżeniem wszelkich odnośnych przepisów prawa. W zamian SAM jest zobowiązana do eksploatacji i utrzymywania płatnej autostrady do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy Koncesyjnej, oraz do inwestycji obejmujących ściśle określone roboty budowlane.

SAM planuje nabycie nowych rzeczowych aktywów trwałych w przyszłości m.in. takich jak środki transportu, czy sprzęt do poboru opłat.

Rzeczowe aktywa trwałe SAM stanowiły zabezpieczenie Umowy Kredytowej, o którym mowa w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego, tj. zastaw rejestrowy rzeczowych aktywach trwałych SAM, na rzecz FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej oraz Umowy Koncesyjnej.

Wartość bilansowa zastawionych rzeczowych aktywów trwałych SAM na dzień 31 maja 2019 r. wyniosła 18 028 tys. zł.

#### **Nieruchomości dzierżawione przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

SAM jest dzierżawcą nieruchomości położonych w liniach rozgraniczających pas drogowy autostrady płatnej A-4 na odcinku Katowice (węzeł Murckowska km. 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km. 401,1) o długości 60,9 km. Przedmiotowe



nieruchomości są dzierżawione od Skarbu Państwa – w trwałym zarządzie Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad.

Nieruchomości znajdują się na obszarze:

- Województwa śląskiego o powierzchni ok. 228 ha;
- Województwa małopolskiego o powierzchni ok. 319 ha.

#### **VIA4 S.A.**

Poniżej przedstawiono informację na temat rzeczowych aktywów trwałych, według wartości księgowej, posiadanych przez spółkę na dzień 31 maja 2019 r.

L.p.		Rzeczowe aktywa trwałe	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania
		Wartość (tys. zł)	Wartość (tys. zł)
1.	Środki trwałe	2.172	15.492
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	21	8.727
c)	urządzenia techniczne i maszyny	287	336
d)	środki transportu	1.663	6.259
e)	inne środki trwałe	201	170
2.	Środki trwałe w budowie	-	-
<b>Razem</b>		<b>2.172</b>	<b>15.492</b>

*Źródło: Emitent*

Spółka nie posiada środków trwałych istotnych dla prowadzonej przez nią działalności, których jednostkowa wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta, z zastrzeżeniem wskazanego poniżej prawa do użytkowania nieruchomości.

W związku z wejściem w życie MSSF 16 Leasing, na dzień 31 stycznia 2019 r. do ksiąg zostało wprowadzone prawo do użytkowania nieruchomości wykorzystywanych przez VIA4 na podstawie umowy najmu zawartej z SAM z dnia 1 października 2001 r. Wartość bilansowa na dzień 31 maja 2019 r. wynosi 8.727 tys. zł.

Przedmiotem umowy najmu zawartej w dniu 1 października 2001 roku przez VIA4 i SAM są pomieszczenia i obiekty wykorzystywane przez najemcę, tj. VIA4 S.A., na cele określone w Umowie Eksploatacji i Utrzymania zawartej pierwotnie pomiędzy Emitentem i VIA4 (19 grudnia 1998 roku) a następnie 22 marca 2006 roku pomiędzy SAM i VIA4, o której mowa w pkt 6.4 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu. Są to pomieszczenia i obiekty znajdujące się w budynku zarządzania (OUA „Brzęczkowice”) oraz na placach poboru opłat (PPO „Brzęczkowice” i PPO „Balice”). Rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania wykorzystywane przez spółkę są to w większości środki transportu (w tym w dużej części pojazdy specjalistyczne) oraz urządzenia techniczne i maszyny wykorzystywane do zimowego i bieżącego utrzymania infrastruktury autostrady.

Środki trwałe podstawowe stanowią środki transportu, urządzenia techniczne i maszyny – o wartości 8.545 tys. zł.

Środki trwałe pomocnicze stanowią kontenery magazynowe, wyposażenie pomieszczeń, komputery, sprzęt biurowy – o wartości 371 tys. zł.

Środki trwałe własne przedstawiają wartość 2.172 tys. zł.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu przedstawiają wartość 15.492 tys. zł.

Wszystkie środki trwałe spółki są przez nią wykorzystywane osobiście.

Na środkach trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu zostały ustanowione, na ich zabezpieczenie, weksle in blanco. Na pozostałych środkach trwałych spółki nie zostały ustanowione żadne obciążenia.

Spółka zaciągnęła wiążące zobowiązania odnośnie nabycia środków trwałych. W związku z wejściem w życie MSSF 16 Leasing, na dzień 1 stycznia 2019 roku, do ksiąg rachunkowych zostało wprowadzone zobowiązanie z tytułu leasingu w wysokości 9.192 tys. zł. Ponadto w styczniu 2019 r. zawarto umowę leasingu środków transportu o wartości 91 tys. zł.

Spółka planuje nabycie nowych środków trwałych w przyszłości m.in. takich jak środki transportu, czy sprzęt do utrzymania autostrady.

#### **Biuro Centrum Sp. z o.o.**

Spółka nie posiada środków trwałych istotnych dla prowadzonej przez nią działalności, których jednostkowa wartość przekraczająca 10% kapitałów własnych Emitenta.

Poniżej przedstawiono informację na temat rzeczowych aktywów trwałych, według wartości księgowej, posiadanych przez spółkę na dzień 31 maja 2019 r.

L.p.	Rzeczowe aktywa trwałe	Wartość (tys. zł)
1.	Środki trwałe	
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0
c)	urządzenia techniczne i maszyny	55
d)	środki transportu	7
e)	inne środki trwałe	18
2.	Środki trwałe w budowie	0
<b>Razem</b>		<b>80</b>

Źródło: Emitent

Urządzenia techniczne i maszyny: drukarki komputery stacjonarne i przenośne, wyposażenie gastronomii (kuchenki elektryczne, lody chłodnicze, piece, zmywarki, kostkarka do lodu), strugarka, pilarka, projektory, kasy fiskalne, telewizor.

Środki transportu: samochody osobowe. Inne środki trwałe: meble, klimatyzatory, rusztowania.

Wszystkie środki trwałe spółki stanowią środki trwałe podstawowe.

Wszystkie środki trwałe spółki są własnością spółki i są przez nią wykorzystywane osobiście.

Na Datę Prospektu wszystkie środki trwałe spółki są finansowane środkami własnymi.

Na środkach trwałych spółki nie zostały ustanowione żadne obciążenia.

Spółka nie zaciągnęła wiążących zobowiązań odnośnie nabycia środków trwałych. Na Datę Prospektu spółka nie planuje nabycia nowych środków trwałych.

**Na Datę Prospektu Stalexport Autoroute S.à r.l.** nie posiada środków trwałych.

**Na Datę Prospektu Petrostal S.A. w likwidacji** nie posiada środków trwałych.

Na Datę Prospektu Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie posiadają nieruchomości rolnych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (Dz. U. z 2018 r., poz. 1405, ze zm.).

## **8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Działalność prowadzona przez Emitenta oraz spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, jako ingerująca w środowisko naturalne, podlega restrykcjom z zakresu ochrony środowiska.

### **Stalexport Autostrada Małopolska S.A.**

SAM, zarządzając i eksploatując autostradę A4 Katowice-Kraków, jest zobowiązana chronić wody (cieki wodne, rzeki i potoki) przed zanieczyszczeniami substancjami niebezpiecznymi pochodzącymi z nawierzchni jezdni autostrady poprzez budowę odwodnienia autostrady, tj. rowów, zbiorników retencyjnych, montaż urządzeń oczyszczających wody opadowe, a także budować ekrany akustyczne w celu zapewnienia ochrony ludzi przed ponadnormatywnym hałasem. Ponadto, SAM ma obowiązek prowadzić wycinkę drzew i krzewów zagrażających bezpieczeństwu pojazdów oraz zapobiegać m.in. ryzykom zanieczyszczenia wód (cieków: rzek i potoków) przez substancje niebezpieczne pochodzące z nawierzchni jezdni autostrady.

SAM zobowiązana jest do przestrzegania wymogów dotyczących ochrony środowiska wynikających z następujących aktów prawnych:

- ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. - Prawo ochrony środowiska (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 799 ze zm.);
- ustawy z dnia 20 lipca 2017 r. - Prawo wodne (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 2268 ze zm.);
- ustawy z dnia 16 kwietnia 2004 r. o ochronie przyrody (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1614 ze zm.).

W ramach wykonywanej działalności SAM jest obowiązana przestrzegać następujące decyzje administracyjne:

1) W zakresie przeglądów ekologicznych:

Decyzja	Organ	Termin wykonania i uwagi
ŚR.Szy.6614-01-03-04 z dnia 19 marca 2004 r.	Wojewoda Małopolski	30 listopada 2004 r., prolongata terminu
ŚR.III.Szy.6614/1-1/03 z dnia 23 października 2003 r.	Wojewoda Małopolski	uzupełnienie
ŚR.III.Szy.6614/1/03 z dnia 18 września 2003 r.	Wojewoda Małopolski	

Źródło: Emitent

2) W zakresie geologii:

Decyzja	Organ	Przedmiot
OS-I.6540.9.2016.AK z dnia 13 lipca 2016 r.	Prezydent Miasta Mysłowice	zatwierdzenie projektu robót geologicznych dla projektu budowy kładki dla pieszych na PPO "Brzęczkowice"
DGKhg-4711-1459/4348/13/AS z dnia 30 października 2013 r.	Minister Środowiska	zatwierdzenie dokumentacji geologiczno - inżynierskiej dla określenia warunków geologicznych - odwodnienie autostrady
KAT/0234/0266/12/13687/Or z dnia 17 grudnia 2012 r.	Dyrektor Okręgowego Urzędu Górniczego w Katowicach	zatwierdzenie planu ruchu dla zakładu wykonującego roboty geologiczne dla odwodnienia autostrady
KAT.0234.167.2013 z dnia 14 czerwca 2013 r.	Dyrektor Okręgowego Urzędu Górniczego w Katowicach	zatwierdzenie planu ruchu dla zakładu wykonującego roboty geologiczne dla węzła „Mysłowice”
DGiKGgs-4710--1432/18155/13/AS z dnia 13 maja 2013 r.	Minister Środowiska	zatwierdzenie projektu prac geologicznych dla węzła „Mysłowice”
DGiKGgs-4710-1307/57670/10/AS z dnia 01 grudnia 2010 r.	Minister Środowiska	zatwierdzenie projektu prac geologicznych dla MOP Rudno i Grojec

Źródło: Emitent

3) Decyzje o rozbiórce tam bobra wydane przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Krakowie (niewykonane):

Lokalizacja tam	Decyzja	Termin wykonania i uwagi
361+000 do 361+500	WPN.6401.272.2018.TL z dnia 09 maja 2018 r.	28 lutego 2023 r.; na terenie Jaworzna, ob. nr 24 ul. Laskowiec

Źródło: Emitent

4) W zakresie ochrony przed ponadnormatywnym hałasem wydane przez Marszałka Województwa Śląskiego:

Decyzja	Obszar do ochrony	Termin wykonania i uwagi
OS.PH.7033.00009.2012 z dnia 29 stycznia 2013 r.	Mysłowice Brzezinka	31 grudnia 2015 r., podwyższono istniejący ekran
OS.PH.7033.00005.2011 z dnia 21 marca 2012 r. Decyzja nr 637/OS/2012	Jaworzno, ul. Krakowska i Trzykrotek	31 grudnia 2015 r., prolongata terminu ze względu na budowę węzła „Byczyna”
OS.PH.7033.7.2015 z dnia 21 marca 2016 r. Decyzja nr 505/OS/2016		31 grudnia 2018 r., wybudowano część ekranu wzdłuż jezdnii głównej oraz ulicy.
OS-PH.7033.2.2019 z dnia 19.04.2019 r. Decyzja nr 1120/OS/2019		Odmowa zmiany Decyzji 505/OS/2016
OS.PH.7627-5/08 z dnia 23 września 2009 r.	Jaworzno, dzielnica Jeleń	31 grudnia 2012 r. wybudowano ekran nr 32. Kontrola Nr WIOS-KATOW 197/2017 z dnia 29 maja – 13 lipca 2017 r. w sprawie skuteczności ekranu zakończona pozytywnie

Źródło: Emitent

5) W zakresie wycinki drzew i krzewów związanych z kontraktami:

Obiekt	Organ wydający decyzję	Decyzja	Obszar wycinek	uwagi
Ekran nr 24	Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.278.2014.HW z dnia 13 października 2014 r.	Balice	wycinki pod ekran nr 24 – opłata za wycinki (zapłacił wykonawca)
Przebudowa PPO Brzęczkowice	Prezydent Miasta Katowice	KŚ.V.6131.1176.2011.BS z dnia 13 lutego 2012 r.	Mysłowice	
Zbiorniki retencyjne w obrębie PPO Balice	Wójt Gminy Zabierzów	WGK.ROŚ-W-7635/13/10 z dnia 24 lutego 2010 r.	Zabierzów-Balice	opłata za usunięcie drzew
		WGK.ROŚ-W-7635/13/10 z dnia 05 października 2010 r.	Zabierzów-Balice	opłata za usunięcie drzew
OUA Rudno	UM Krzeszowice	ROR.TB.7635-55/05 z dnia 18 lipca 2005 r.	Rudno	niewybudowane
Przebudowa PPO Balice	Wójt Gminy Zabierzów	WGK-ROŚ.6131.234.2011.HW z dnia 30 grudnia 2011 r.	Zabierzów obręb Balice	

Źródło: Emitent

6) W zakresie wycinki drzew i krzewów związanych z budową odwodnienia śląskiego odcinka autostrady A4 (niewykonane):

Obiekt	Organ	Decyzja	Obszar wycinek	Uwagi
Projekt odwodnienia zlewnia nr 1 i 2	Prezydent Miasta Mysłowice	OS-I.6131.180.2015.MK z dnia 21 września 2015 r.	Mysłowice	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 1 i 2	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.58.2015 z dnia 20 maja 2015 r.	Mysłowice Las	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 5s	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.343.2014 z dnia 04 września 2014 r.	Mysłowice Brzęczkowice	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 5s	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.340.1.2014 z dnia 17.12.2014 r. OŚ-ŚR.6131.340.1.2014/2015 z dnia 05 października 2015 r.	Mysłowice Brzęczkowice	

Projekt odwodnienia zlewnia nr 6s	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.342.2014 z dnia 13 listopada 2014 r.	Mysłowice Brzęczkowice	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 7s	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.339.1.2014 z dnia 16 grudnia 2014 r.	Mysłowice Brzęczkowice	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 7s	Prezydent Miasta Jaworzno dla Mysłowic	OŚ-ŚR.6131.338.1.2014 z dnia 16 grudnia 2014 r.	Mysłowice Brzęczkowice i Brzezinka	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 8s	Prezydent Mysłowice Miasta	OS-I.6131.447.2016.AK z dnia 13 stycznia 2017 r.	Mysłowice	
Projekt odwodnienia zlewnia nr 10	Prezydent Mysłowice Miasta	OŚ-I.6131.503.2015.MK z dnia 09 maja 2016 r. OŚ-I.6131.503.2015.MK z dnia 28 września 2016 r.	Mysłowice Dzieckowice	
Projekt odwodnienia rów R1	Prezydent Sosnowiec Miasta dla Jaworzna	WŚR.II.6131.520.2014.AP z dnia 01 grudnia 2014 r.	Jaworzno obręb Jeleń – rów R1	działka nr 3815/48 obręb Jeleń
Projekt odwodnienia rów R1	Prezydent Mysłowice Miasta dla Jaworzna	OS_I.6131.190.2014.MK z dnia 10 października 2014 r.	Jaworzno obręb Jeleń – rów R1	działka nr 3834/33 obręb Jeleń
Projekt odwodnienia rów R1	Prezydent Jaworzno Miasta	OŚ-ŚR.6131.347.2014 z dnia 29 września 2014 r.	Jaworzno obręb Jeleń – rów R1	działka nr 3815/11, 3815/9 obręb Jeleń
Projekt odwodnienia	Prezydent Jaworzno Miasta	OŚ-ŚR.6131.544.2.2012 z dnia 26 sierpnia 2013 r.	Jaworzno obręb Byczyna i Jeleń	
Projekt odwodnienia	Prezydent Jaworzno Miasta	OŚ-ŚR.6131.544.1.2012 z dnia 05 lipca 2013 r.	Jaworzno obręb Byczyna i Jeleń	
Projekt odwodnienia	Prezydent Mysłowice Miasta	OS-II.6131.15.2013.MP z dnia 28 maja 2013 r.	Mysłowice Dzieckowice	
Projekt odwodnienia	Prezydent Mysłowice Miasta	OS.II.6131.46.2013.MP z dnia 30 kwietnia 2013 r.	Jaworzno obręb Jeleń	
Projekt odwodnienia	Burmistrz Imielin Miasta	OŚ.6131.33.2012 z dnia 28 grudnia 2012 r.	Obręb Imielin	

Źródło: Emitent

W zakresie wycinki drzew i krzewów ze względów bezpieczeństwa:

Organ	Decyzja	Obszar wycinek	Uwagi
Miasto – powiat Katowice			
Prezydent Katowice Miasta	KŚ.V.6131.806.2012.BS z dnia 15 października 2012 r.	Katowice obręb Mysłowice Las	
Prezydent Katowice Miasta	KŚ.V.6131.743.2012.MK z dnia 04 października 2012 r.	Katowice obręb Mysłowice Las	
Prezydent Katowice Miasta	KŚ.V.6131.1008.2016.KK z dnia 01.2017 r.	Katowice obręb Mysłowice Las	
Miasto – powiat Mysłowice			
Prezydent Mysłowice Miasta	OS-I.6131.582.2016.AK z dnia 23.01.2017r.	Mysłowice	
Prezydent Mysłowice Miasta	OS-I.6131.476.2016.AK z dnia 13.01.2017r.	Mysłowice	
Prezydent Mysłowice Miasta	OS-I.6131.21.2015.BK z dnia 30 czerwca 2015 r.	Mysłowice obręb Mysłowice Las i Brzezinka	
Prezydent Tychy Miasta	IKO.6131.443.2013.LB. z dnia 13.11.2013r.	Mysłowice obręb Brzezinka	
Miasto – powiat Jaworzno			

Prezydent Jaworzno	Miasta	OŚ-ŚR.6131.494.2016 z dnia 30.12.2016r.	Jaworzno obręb Byczyna	
Gmina Imielin				
Burmistrz Imielin	Miasta	OŚ.6131.130.2016 z dnia 23.12.2016 r.	Imielin	
Chrzanów				
Burmistrz Chrzanowa	Miasta	GKliOŚ-ROŚ.6131.478.2016 z dnia 12 stycznia 2017 r.	Chrzanów obręb Chrzanów	
Burmistrz Chrzanowa	Miasta	GKliOŚ-ROŚ.6131.387.2016 z dnia 16.12.2016r.	Chrzanów obręb Chrzanów	
Burmistrz Chrzanowa	Miasta	GKliOŚ-ROŚ.6131.403.2015 z dnia 28 stycznia 2016 r.	Chrzanów obręb Chrzanów	
Burmistrz Chrzanowa	Miasta	GKiOŚ.6131.156.2012 z dnia 05 października 2012 r.	Chrzanów obręb Chrzanów	
Trzebinia				
Burmistrz Trzebinia	Miasta	GK-KOS.6131.475.2015 z dnia 14 grudnia 2015 r.	węzeł „Chrzanów”	
Burmistrz Trzebinia	Miasta	GK-KOS.6131.228.2012 z dnia 30 sierpnia 2012 r.	odmowa	
Gmina Alwernia				
Burmistrz Alwernia	Gminy	OŚRG-6131.122.2012 z dnia 19 września 2012 r.	Alwernia	
Burmistrz Alwernia	Gminy	Decyzja Nr OŚRG-7635-115/2010 z dnia 02 czerwca 2010 r.	Alwernia	
Burmistrz Alwernia	Gminy	OŚPN.6131.315.2016 z dnia 14.02.2017r.	Alwernia obręb Nieporaz i Grojec	
Gmina Krzeszowice				
Burmistrz Krzeszowice	Gminy	ROS.6131.370.2016 z dnia 12 grudnia 2016 r.	Krzeszowice obręb Zalas, Frywałd	
Burmistrz Krzeszowice	Gminy	WOŚ.6131.203.2014 z dnia 10 listopada 2014 r.	Krzeszowice obręb Zalas, Frywałd, Rudno	
Burmistrz Krzeszowice	Gminy	WOŚ.6131.191.2013 z dnia 24 października 2013 r.	Krzeszowice obręb Zalas, Frywałd	
Burmistrz Krzeszowice	Gminy	WOŚ.6131.184.2012 z dnia 03 grudnia 2012 r.	Krzeszowice obręb Zalas, Frywałd, Rudno	
Burmistrz Krzeszowice	Gminy	WOŚ.7635-137/10 z dnia 12 stycznia 2011 r.	Krzeszowice obręb Zalas i Frywałd	
Gmina Liszki				
Wójt Gminy Liszki		ROŚ.6131.262.2016.IS z dnia 28 listopada 2016 r.	Liszki obręb Morawica	
Wójt Gminy Liszki		ROŚ.6131.84.2015.IS z dnia 30 października 2015 r.	Liszki obręb Morawica	
Wójt Gminy Liszki		RG.6131.205.2014.BŚ z dnia 23 października 2014 r.	Liszki obręb Morawica	
Wójt Gminy Liszki		RG.6131.157.2013.BŚ z dnia 10 października 2013 r.	Liszki obręb Morawica i Chrosna	
Wójt Gminy Liszki		RG.6131.162.2012.BŚ z dnia 10 września 2012 r.	Liszki obręb Morawica	
Wójt Gminy Liszki		RG.7635-131/10 z dnia 28 czerwca 2010 r.	Liszki obręb Chrosna i Morawica	
Gmina Zabierzów				
Wójt Gminy Zabierzów		OŚ.6131.2.70.2016.JM z dnia 01.02.2017r.	Obręb Brzoskiwinia i Aleksandrowice	

Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.405.2015.MS z dnia 16 października 2015 r.	odmowa	
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-ROŚ.6131.238.2014.HW z dnia 16 października 2014 r.	Zabierzów obręb Aleksandrowice i Balice	wycinki ze względów bezpieczeństwa
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.185.2013.HW z dnia 03 października 2013 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia, Aleksandrowice, Balice	prolongata terminu wykonania nasadzeń
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.185.2013.HW z dnia 21 lutego 2014 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia, Aleksandrowice, Balice	prolongata terminu wykonania nasadzeń
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.137.2012.HW z dnia 31 lipca 2012 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia	prolongata terminu wykonania nasadzeń
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-OŚ.6131.137.2013.HW z dnia 08 kwietnia 2013 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia	prolongata terminu wykonania nasadzeń
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-ROŚ.W-7635/105/10 z dnia 09 września 2010 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia	prolongata terminu usunięcia drzew
Wójt Gminy Zabierzów	WGK-ROŚ.W-7635/105/10 z dnia 05 czerwca 2012 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia	prolongata terminu usunięcia drzew
Wójt Gminy Zabierzów	WGK.ROŚ.W-7635/220/11 z dnia 28 października 2011 r.	Zabierzów obręb Brzoskwinia	prolongata terminu usunięcia drzew

**Źródło: Emitent**

Na podstawie przepisów Prawa wodnego SAM podlega kwartalnym kontrolom przeprowadzanym przez Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie Zarząd Zlewni w Katowicach i Krakowie. Kontrola gospodarowania wodami dotyczy przestrzegania warunków ustalonych w decyzjach administracyjnych wydanych na podstawie Prawa wodnego. Podmiot przeprowadzający kontrolę nalicza opłaty stałe i zmienne za ilości odprowadzanych wód opadowych i roztopowych. Kontrola odbywa się poza siedzibą SAM, są nią objęte przekazywane dokumenty. Ostatnie kontrole wskazały prawidłowe wykonywanie obowiązków przez SAM.

Rejestr pozwoleń wodnoprawnych przedstawia poniższa tabela:

Obiekt	Kilometraż autostrady A4	Pozwolenie wodnoprawne	Termin ważności pozwolenie wodnoprawnego	Ochrona środowiska - do wykonania	Uwagi
Pozwolenie na szczególne korzystanie z wód km 343+491L - zbiornik ZB3, wyloty WVIII, WVIIIp, WX, WIX do potoku Bolina Południowa I	343+495-344+850L; 343+505-343+855PD; 344+055-345+000 PD; 344+250-345+000P	Decyzja Nr 1928/OS/2013 z dnia 04 września 2013 r. Znak: OS.WS.7322.90.2013	04 września 2023 r.	utrzymywanie potoku w zasięgu oddziaływania, remont wylotów WVIII, WX, WIX (str. L) do dnia 30 czerwca 2014 r. z powiadomieniem i nadzorem SZMiUW w Katowicach (nadzór wykonany w czerwcu 2014 r.); monitoring wód opadowych i przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	wyloty poza PDA, teren LP
Pozwolenie na szczególne korzystanie z wód km 343+490P, 343+433L - zbiornik ZB4, wyloty WXI, WXII do potoku Bolina Południowa I	343+185-343+495P; 343+311-343+505PD;	Decyzja Nr 1927/OS/2013 z dnia 03 września 2013 r. Znak: OS.WS.7322.87.2013	03 września 2023 r.	Utrzymywanie potoku w zasięgu oddziaływania, remont wylotów WXI i WXII do dnia 30 czerwca 2014 r. z powiadomieniem i nadzorem SZMiUW w Katowicach (nadzór wykonany w czerwcu 2014 r.); przeglądy	

				eksploatacyjne urządzeń 2x w roku, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na szczególne korzystanie z wód km 345+585,2 L- zbiornik ZB1, wylot WI, WII, WSKP-1, WVII, WOS-1 do potoku Bolina Południowa II	345+000-345+545p;344+850-345+589L;345+000-345+597pas rozdziału	Decyzja Nr 1883/OS/2013 z dnia 30 sierpnia 2013 r. Znak: OS.WS.7322.88.2013	30 sierpnia 2023 r.	Utrzymywanie potoku 85m powyżej i 85m poniżej przepustu pod autostradą, nadzór specjalistyczny SZMiUW nad robotami wykonywanymi w terminie I - do 15 czerwca i II - do 30 września; potwierdzone protokołem; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	część powierzchni do miasta Katowice
Pozwolenie na szczególne korzystanie z wód km 345+560L, 345+560P - zbiornik ZB2, wyloty WIII, WIV, WSKP-2, WVI, WOS-2 do potoku Bolina Południowa II	344+900 - 345+642P; 344+850 - 345+589L	Decyzja Nr 53/OS/2012 z dnia 28 grudnia 2012 r. Znak: OS.WS.7322.222.2012	28 grudnia 2022 r.	Utrzymywanie potoku 85m powyżej i 85m poniżej przepustu pod autostradą, monitoring wód opadowych i przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku, nadzór specjalistyczny SZMiUW nad robotami wykonywanymi w terminie I - do 15 czerwca i II - do 30 września; potwierdzone protokołem; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	wyloty w PDA, część pow. do m. Katowice
Węzeł "Mysłowice" – przebudowa komory wylotowej istniejącego zbiornika retencyjno-oczyszczającego, budowa urządzeń oczyszczających oraz przebudowa kanału deszcz. - szczególne korzystanie	345+600 - 347+500	Decyzja Nr 3433/OS/2012 z dnia 13.12.2012r. Znak: OS.WS.7322.205.2012	13 grudnia 2022 r.	Utrzymywanie rowu leśnego na dł. 127m ( 33m powyżej i 94m poniżej wylotu), przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Węzeł "Mysłowice" przebudowa węzła - wykonanie rowów i wylotów W1, W2, W3, W4, szczególne korzystanie z wód	346+849	Decyzja nr 284/OS/2014 z dnia 11 lutego 2014 r. Znak: OS.WS.7322.133.2013	11 lutego 2024 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; utrzymywanie Potoku Bez Nazwy na odcinku 80m poniżej istniejącego przepustu P1 pod ul. Obrzeżną Zach.	Ostateczność decyzji z dnia 03 marca 2014 r. Pismo Urzędu Marszałkowskiego z dnia 28 września 2015 r. Znak: OS-WS.7322.112.2015
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 1 i wylot W1 do rowu Brzęczkowickiego	347+500 - 348+120	Decyzja Nr 2271/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. Znak: Cz.OS.WS.7322.40.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 2 i wylot W2 do Rowu Brzęczkowickiego (zlewnia obiekt nr 10)	348+120 - 348+280	Decyzja Nr 2023/OS/2012 z dnia 20 lipca 2012 r. Znak: OS.Ws.7322.110.2012	20 lipca 2022 r.	Monitoring wód i przeglądy urządzeń oczyszczających 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	PKP - płatny nadzór podczas robót;, TK Telekom płatny nadzór; umowa z PKP SA; umowa z LP
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 3 i	348+280 - 348+800	Decyzja RZGW w Gliwicach z dnia 27 sierpnia 2012 r. znak NO/021-P-13/12/14267	27 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń 2 razy w roku, utrzymywania rowu w rejonie wylotu i na długości ubezpieczenia, czyszczenie	PKP - płatny nadzór podczas robót; TK Telekom płatny nadzór



wylot W3 do Rowu Brzęczkowieckiego (zlewnia obiekt nr 10)				zbiornika, gdy warstwa na dnie przekroczy 20cm	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 4 i wylot W4 i W4h do rzeki Przemszy	348+800 - 349+400	Decyzja Nr 2233/OS/2015 z dnia 18.12.2015r. Znak: Cz.OS.WS.7322.62.15	18 grudnia 2015r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; utrzymywanie wylotów 8m powyżej i 12m poniżej, zawarcie umowy z RZGW w terminie 1m-c od wykonania wylotu	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 4 i wylot W4 i W4h do rzeki Przemszy	348+800 - 349+400	Decyzja Nr 2709/OS/2012 z dnia 27.09.2012r. Znak: OS.WS.7322.136.2012	27 września 2022 r.	Przeglądy urządzeń ca najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; utrzymywanie wylotów 8m powyżej i 12m poniżej, zawarcie umowy z RZGW w terminie 1m-c od wykonania wylotu	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 4 i wylot W4 i W4h do rzeki Przemszy	348+800 - 349+400	Decyzja Nr 2334/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. Znak: Cz.OS.Ws.7322.48.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń ca najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 7 i wylot W7, W7a do rowu bez nazwy	350+673 - 351+327	Decyzja Nr 2386/OS/2012 z dnia 27.08.2012r. Znak: OS.WS.7322.126.2012	27 sierpnia 2022r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 5 i wylot W5, W5a, W4e do rzeki Przemszy i rów R5 (rów obok obiektu nr 14)	349+400 - 350+160	Decyzja Nr 2709/OS/2012 z dnia 27 września 2012 r. Znak: OS.WS.7322.136.2012	27 września 2022 r.	Przeglądy urządzeń ca najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; utrzymywanie wylotów 8m powyżej i 12m poniżej, zawarcie umowy z RZGW w terminie 1m-c od wykonania wylotu	powiadomienie ZPP w Przeczycach z wyprzedzeniem 7 dniowym o rozpoczęciu i zakończeniu robót
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 6 i wylot W6 do rowu bez nazwy	350+160 - 350+673	Decyzja Nr 2216/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. Znak: OS.WS.7322.124.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń ca najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 7 i wylot W7, W7a do rowu bez nazwy	350+673 - 351+327	Decyzja Nr 2386/OS/2012 z dnia 27 sierpnia 2012 r. Znak: OS.WS.7322.126.2012	27 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej	
Pozwolenie wodnoprawne dla PPO i OUA Brzęczkowice na szczególne korzystanie z wód - wprowadzanie ścieków deszczowych do rzeki Przemszy	351+327 - 351+960 PPO Brzęczkowice	Decyzja nr 1572/OS/2017 z dnia 19 maja 2017 r. Znak: Cz.OS.WS.7322.6.2017	19 maja 2027 r.	2x w roku przeglądy eksploatacyjne urządzeń; utrzymywanie skarpy Przemszy 10m powyżej i 10m poniżej wylotu, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	

				umowa z RZGW w Gliwicach z opłatą roczną na grunt	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 8 i wylot W8, W8a do Rowu Kosztowskiego (zlewnia przy obiekcie nr 15)	351+960 353+279; 353+279 353+473	- Decyzja Nr 1446/OS/2013 z dnia 28 czerwca 2013 r. Znak: OS.WS.7322.142.2012; postanowienie KZGW w Warszawie z dnia 13 września 2013 r. o ostateczności	28 czerwca 2023 r.	Utrzymywanie Rowu Kosztowskiego na dł. 107m, przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; powiadomienie OPZW w Katowicach z wyprzedzeniem 10 dniowym o rozpoczęciu i zakończeniu robót	Umowa z LP Katowice
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 10 i wylot W10 do Rowu Kosztowskiego (zlewnia przy obiekcie nr 15 ul. Długa w Mysłowicach)		Decyzja Nr 2655/OS/2014 z dnia 11 grudnia 2014 r. Znak: OS-WS.7322.27.2014 (uchylona Decyzja Nr 1549/OS/2012 z dnia 09 lipca 2013 r. Znak: OS.WS.7322.117.2012)	11 grudnia 2024 r.	Utrzymywanie Rowu Kosztowskiego na dł. 40m (5m+35m), przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej	Służebność przesyłu na działce TAURON SA oraz umowa z LP K-ce
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP II - zlewnia nr 11, zbiornik ZB11 i wylot W11 do ziemi - Dzieckowice	355+480 356+000	- Decyzja Nr 2413/OS/2012 z dnia 30 sierpnia 2012 r. znak: OS.WS.7322.132.2012	30 sierpnia 2022 r.	Monitoring oraz przeglądy urządzeń; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP II - zlewnia nr 12, zbiornik ZB12 i wylot W12 do rowu autostradowego - Imielin	356+000 357+660	- Decyzja Nr 2374/OS/2012 z dnia 20 sierpnia 2012 r. znak: OS.WS.7322.128.2.2012	20 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2 razy w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej	część pow. do m. Imielin
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 13, wylot W13 do rzeki Przemszy	357+660 358+505	- Decyzja Nr 2267/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. znak: Cz.OS.WS.7322.49.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku, utrzymywanie wylotów 8m powyżej i 12m poniżej, zawarcie umowy z RZGW w terminie 1m-c od wykonania wylotu	Umowa terminowa z RZGW w Gliwicach do dnia 10 sierpnia 2022 r.
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP II - zlewnia nr 15, wylot W15 do rzeki Przemszy	358+505 359+200	- Decyzja Nr 2320/OS/2012 z dnia 17 sierpnia 2012 r. znak: OS.WS.7322.120.2012	17 sierpnia 2022 r.	Monitoring wód opadowych. Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; utrzymywanie wylotów 8m powyżej i 12m poniżej, zawarcie umowy z RZGW w terminie 1m-c od wykonania wylotu	Umowa terminowa z RZGW w Gliwicach do dnia 17 sierpnia 2022 r.
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP III - zlewnia nr 16, wylot W16 do rowu bez nazwy	359+200 359+352	- Decyzja Nr 2349/OS/2012 z dnia 17 sierpnia 2012 r. znak: OS.WS.7322.129.2012	17 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	Odprowadzenie wód do rowu na działce 3833/520 własności UM Jaworzno
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 17, wylot W17 ze zbiornika	359+352 360+080	- Decyzja Nr 2332/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. znak: Cz.OS.WS.7322.42.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	Odprowadzenie wód do rowu na działce 3833/520 własności UM Jaworzno

ZB17 do rowu bez nazwy					
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 18, wylot W18 do rowu autostradowego R1	360+080 - 360+332	Decyzja Nr 1571/OS/2012 z dnia 14 czerwca 2012 r. znak: OS.WS.7322.69.2012	14 czerwca 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 19, wylot W19 do rowu autostradowego R1	360+332 - 361+080	Decyzja Nr 1626/OS/2012 z dnia 20 czerwca 2012 r. znak: OS.WS.7322.70.2012	20 czerwca 2022 r.	Wykonywanie pomiarów jakości wód opadowych co najmniej 2x w roku. Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku. Badania wód najmniej 2x w roku - wiosną i jesienią, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 20, wylot W20 do potoku Byczynka	361+200 - 362+680	Decyzja Nr 2022/OS/2012 z dnia 19 lipca 2012 r. znak: OS.WS.7322.105.2012	19 lipca 2022 r.	Prowadzenie monitoringu wód opadowych oraz przeglądy urządzeń, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; nadzór specjalistyczny, utrzymywanie cieku 100m poniżej wylotów,	Powiadomienie OPZW w Katowicach z wyprzedzeniem 10 dniowym o rozpoczęciu robót i zakończeniu robót, warunki SZMiUW w Katowicach - udział w komisyjnym przekazaniu i odbiorze terenu. Odbiór terenu przez SZMiUW
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 20.1, wylot W20.1 do potoku Byczynka	361+080 - 361+200	Decyzja Nr 1659/OS/2012 z dnia 25 czerwca 2012 r. znak: OS.WS.7322.71.2012	25 czerwca 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku, zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej; nadzór specjalistyczny, utrzymywanie cieku 100m poniżej wylotów,	Powiadomienie OPZW w Katowicach z wyprzedzeniem 10 dniowym o rozpoczęciu robót i zakończeniu robót, warunki SZMiUW w Katowicach - udział w komisyjnym przekazaniu i odbiorze terenu. Odbiór terenu przez SZMiUW
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP I - zlewnia nr 21, wylot W21 do rowu bez nazwy	362+680 - 363+254	Decyzja Nr 2270/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. znak: Cz.OS.WS.7322.39.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej. UM Jaworzno utrzymywanie rowu na długości 1000m	Odprowadzenie wód do rowu na działce 3833/520 własności UM Jaworzno.
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i szczególne korzystanie z wód ETAP II - zlewnia nr 22, wylot W22 do rowu bez nazwy	363+254 - 363+707	Decyzja Nr 2333/OS/2012 z dnia 10 sierpnia 2012 r. znak: Cz.OS.WS.7322.41.2012	10 sierpnia 2022 r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenia na likwidację urządzeń tj. istniejących ziemnych rowów autostradowych - zlewnia 1.1m PAKIET 1	365+739 - 366+157	Prezydent Miasta Jaworzno Decyzja z dn. 15.04.2015r. Znak: OŚ-ŚR.6341.11.2015	3 lata od ostateczności decyzji		

Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych wyloty W2 i W3 oraz wprowadzanie wód - zlewnia 2m PAKIET 1	367+960 do km 370+706	Decyzja z dnia 10 kwietnia 2014 r. Znak: SR-IV.7322.1.170.2013.JR	10 kwietnia 2024 r.	Wylot W2 i W3, utrzymywanie rowu R1 oraz potoku Luszówka w rejonie wylotu rowu R1, dokonywania 2x w roku, podczas trwania opadów lub roztopów badań wód z wylotów, kontrola rowu 2x w roku opracowanie instrukcji postępowania w wypadkach awarii lub wystąpienia katastrof drogowych	Powiadomienie na 14 dni przed rozpoczęciem robót MZMiUW w Krakowie Inspektorat Rejonowy w Oświęcimiu o rozpoczęciu i zakończeniu robót jest oryginał decyzji i operat
Pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie oczyszczonych ścieków deszczowych wylotami do potoku Luszówka, Ropa, Kanał Matylda Pakiet 1	365+654 - 366+147,6; 365+660,63 - 365+719,28	Starosta Chrzanowski Decyzja z dnia 30 czerwca 2015 r. Znak: OŚR.6341.11.2015.AG.3	15 maja 2025r.	Przeglądy urządzeń co najmniej 2x w roku; zawiesiny ogólne 100mg/l i poniżej, węglowodory ropopochodne 15mg/l i poniżej;	
Pozwolenie na wykonanie urządzeń wodnych i wprowadzanie ścieków przez wyloty do potoku Młoszówka - PAKIET 2	373+200 - 384+527	Starosta Chrzanowski Decyzja z dnia 10 lipca 2017 r. Znak: OŚR.6341.55.2016.AG.3	15 czerwca 2027 r.	Przeglądy eksploatacyjne urządzeń 2x w roku, utrzymywanie potoku Młoszówka ok. 150m, rów R17.1m do ujścia do potoku Chechło, koryto potoku Chechło na dług. 50m, ujściowe odcinki rowów do potoku Chechło, koryto p. Chechło w obrębie wylotów W12m, W14m, W15m, W17.1, rowy leśne na długości 150m od wylotu	
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków opadowych obiektu mostowego nr 48 w Tataruchach do rzeki Sanki	389+368	Decyzja z dnia 10 lipca 2017 r. Znak: SR-IV.73322.1.121.2017	09 lipca 2027 r.	Wylot W1 i W2 dokonywania 2x w roku, podczas trwania opadów lub roztopów badań wód z wylotów, 2x w roku przegląd urządzeń	0,65ha
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków opadowych obiektu mostowego nr 49 we Frywałdzie do rowu leśnego	390+532	Decyzja z dnia 31 grudnia 2012 r. Znak: SR-IV.7322.1.165.2012.JR	31 stycznia 2023 r.	Wylot - dokonywanie 2x w roku, podczas trwania opadów lub roztopów badań wód z wylotu i przeglądów urządzeń	0,26ha
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków opadowych obiektu mostowego nr 54 w Morawicy do rzeki Brzoskwinki	397+353	Decyzja z dnia 12 lipca 2017 r. Znak: SR-IV.7322.1.120.2017.WM	30 czerwca 2027 r.	Wylot W1, W2, W3, W4, W5 dokonywania 2x w roku, podczas trwania opadów lub roztopów badań wód z wylotów, kontrola rowu 2x w roku urządzeń oczyszczających, przesyłania 1x do roku do UMarsz. K-ów kopii sprawozdań z badań ścieków	0,69 ha
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków opadowych obiektu mostowego nr 54 w Morawicy do potoku Brzoskwinka i do rowów melioracyjnych					

Budowa odwodnienia Morawica - Aleksandrowice - Balice odcinek od km 398+700 - 400+125; 400+721 - 401+100 zbiorniki - pozwolenie dla wylotów W2, W3, W4 i odprowadzanie ścieków do potoku Olszanickiego i Balickiego	398+700 - 400+125; 400+721 - 401+100	- Decyzja PGWWP RZGW z dnia 22 maja 2018 r. Znak: KR.RUZ.4211.46.2018.B S  Decyzja Prezesa PGW WP w Warszawie z dnia 10 maja 2019 r. znak: KUJ.421.200.1.2018.IG umorzenie postępowania odwoławczego	30 kwietnia 2028 r.	W-2 pow.+ 6064 ha Qmax.h = 144 m3/h; Qśr.d =226,3 m3/d; Qmax.r = 57953m3/rok; W-3 pow.= 2,14ha Qmax.h = 144 m3/h; Qśr.d =71,2 m3/d; Qmax.r = 18214 m3/rok; W-4 pow.=1,74 ha Qmax.h = 180 m3/h; Qśr.d =63,7 m3/d; Qmax.r = 16322 m3/rok;	
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków deszczowych z terenu OUA "Rudno" do rowu	382+000 - 382+150	- Decyzja z dnia 30 stycznia 2017 r. Znak: SR-IV.7322.1.286.2016.MJ	30 stycznia 2027 r.	Przeglądy eksploatacyjne urządzeń oczyszczających co najmniej 2x w roku	0,49 ha
Pozwolenie wodnoprawne na wykonanie wylotów kanalizacji deszczowej i wprowadzanie do ziemi ścieków opadowych z autostrady, łącznic i drogi powiatowej, z węzła "RUDNO"		Decyzja z dnia 09 lipca 2014 r. Znak: SR-IV.7322.1.77.2014.JR	09 lipca 2024 r.	Wylot W1, W2, W2.1 dokonywania 2x w roku, podczas trwania opadów lub roztopów badań wód z wylotów, kontrola 2x w roku urządzeń oczyszczających, opracowanie instrukcji postępowania w wypadku awarii, wykonywanie konserwacji rowu leśnego na odcinku 400m + ok. 90m za przepustem pod droga leśną (umowa z LP Krzeszowice) oraz rowu melioracyjnego na odcinku ok. 67m	Wylot W1 powierzchnia szczelna - 0,859 ha, wylot W2.1 powierzchnia szczelna 0,475 ha, Umowa z LP Krzeszowice na utrzymywanie rowu - bezterminowa
Pozwolenie na odprowadzanie oczyszczonych ścieków deszczowych z terenu PPO "Balice" wylotem W1 do cieku bez nazwy w zlewni rzeki Rudawy	400+380	Decyzja PGWWP RZGW z dnia 27 kwietnia 2018 r. Znak: KR.RUZ.4211.45.2018.B S	30 kwietnia 2028 r.	Qmax.s = 0,14 m3/s; Qsr.r + 26675,0 m3/rok	5,48 ha

Źródło: Emitent

W sytuacji katastrofy ekologicznej spowodowanej niekontrolowanym wyciekami substancji niebezpiecznej wskutek awarii lub wypadku samochodu przewożącego taką substancję, SAM przewidziała działania zapobiegające, zawarte w „Planie ratownictwa”, opracowanym dla autostrady A4 Katowice-Kraków.

#### VIA4 S.A.

VIA4, prowadząc działalność gospodarczą, jest zobowiązana do przestrzegania przepisów dotyczących ochrony środowiska, w tym w szczególności następujących ustaw i wydanych na ich podstawie przepisów wykonawczych:

- 1) ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 799 ze zm.), określająca m.in. wymagania dotyczące ochrony środowiska, wydawanie pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej emitenta, która może mieć wpływ na środowisko naturalne, wszelkiego rodzaju opłaty tytułem korzystania ze środowiska oraz zasady odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej za naruszenie przepisów o ochronie środowiska;
- 2) ustawy z dnia 20 lipca 2017 r. - Prawo wodne (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 2268 ze zm.), określająca m.in. kształtowanie i ochronę zasobów wodnych, zasady korzystania z wód, zasady odprowadzania ścieków oraz zasady przyznawania pozwoleń wodnoprawnych;

- 3) ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 992 ze zm.), określająca m.in. środki służące ochronie środowiska oraz zapobieganie i zmniejszanie negatywnego wpływu na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikające z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi;
- 4) ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz opłacie produktowej (t. j. Dz.U. z 2018 r. poz. 1932 ze zm.), określająca m.in. obowiązki za wprowadzanie na terytorium kraju produktów, zasad postępowania z odpadami powstałymi z produktów czy zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej.

Ponadto, w ramach wykonywanej działalności, VIA4 realizuje obowiązki wynikające z następujących decyzji:

W województwie śląskim:

Lp.	Nr pozwolenia wodnoprawnego – decyzji	Podmiot wydający decyzję	Data ważności
1	od 25.02.2011 r. odbiór ścieków z OUA i PPO Mysłowice przez MPWiK Mysłowice na podstawie umowy pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska i MPWiK Mysłowice	SAM, pismo ldz. 3383/2011 z 26.05.2011	Czas nieokreślony dot. ścieków przemysłowych z separatorów przy warsztacie myjni i garażu
2	1572/OS/2017 z 19.05.2017 Obwód Utrzymania Autostrady i Plac Poboru Opłat Brzęczkowice	Marszałek Województwa Śląskiego	19.05.2027
3	53/OS/2012 z 28.12.2012 odwodnienie węzeł Mysłowice - węzeł Murckowska	Marszałek Województwa Śląskiego	28.12.2022
4	3433/OS/2012 z 13.12.2012 węzeł Mysłowice	Marszałek Województwa Śląskiego	13.12.2022
5	1928/OS/2013 z 4.09.2013 węzeł Mysłowice-węzeł Murckowska	Marszałek Województwa Śląskiego	04.09.2023
6	1883/OS/2013 z 30.08.2013 węzeł Mysłowice-węzeł Murckowska	Marszałek Województwa Śląskiego	30.08.2023
7	1927/OS/2013 z 3.09.2013 węzeł Mysłowice-węzeł Murckowska	Marszałek Województwa Śląskiego	03.09.2023
8	2413/OS/2012 z 30.08.2012 zlewnia ZB11	Marszałek Województwa Śląskiego	30.08.2022
9	2374/OS/2012 z 20.08.2012 zlewania ZB12	Marszałek Województwa Śląskiego	20.08.2022
10	2267/OS/2012 z 10.08.2012 zlewania - wylot 13	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
11	2320/OS/2012 z 17.08.2012 zlewnia 15 - wylot W15	Marszałek Województwa Śląskiego	17.08.2022
12	2349/OS/2012 z 17.08.2012 zlewnia 16 - wylot W16	Marszałek Województwa Śląskiego	17.08.2022
13	2332/OS/2012 z 10.08.2012 zlewnia 17 - wylot W17	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
14	1571/OS/2012 z 14.06.2012 zlewnia 18 - wylot W18	Marszałek Województwa Śląskiego	14.06.2022
15	1626/OS/2012 z 20.06.2012 zlewnia 19 - wylot W19	Marszałek Województwa Śląskiego	20.06.2022
16	1659/OS/2012 z 25.06.2012 zlewnia 20.1 - wylot W20.1	Marszałek Województwa Śląskiego	25.06.2022
17	2022/OS/2012 z 19.07.2012 zlewnia 20 - wylot W20	Marszałek Województwa Śląskiego	19.07.2022
18	2270/OS/2012 z 10.08.2012 zlewnia 21 - wylot W21	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
19	2333/OS/2012 z 10.08.2012 zlewnia 22 - wylot W22	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
20	284/OS/2014 z 11.02.2014 rozbudowa węzła Mysłowice	Marszałek Województwa Śląskiego	14.02.2024
21	2271/OS/2012 z 10.08.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 1	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
22	2023/OS/2012 z 20.07.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 2	Marszałek Województwa Śląskiego	20.07.2022
23	NO/021-P13/7/12/14267 z 27.08.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 3	Dyrektor Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Gliwicach	15.09.2022
24	2233/OS/2015 z 18.12.2015 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 4	Marszałek Województwa Śląskiego	18.12.2025
25	2709/OS/2012 z 27.09.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 5	Marszałek Województwa Śląskiego	27.09.2022

26	2216/OS/2012 z 10.08.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 6	Marszałek Województwa Śląskiego	10.08.2022
27	2386/OS/2012 z 27.08.2012 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 7	Marszałek Województwa Śląskiego	27.08.2022
28	1446/OS/2013 z 28.06.2013 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 8	Marszałek Województwa Śląskiego	28.06.2023
29	2655/OS/2014 z 11.12.2014 przebudowa odwodnienia A4 - woj. śląskie - zlewnia nr 10	Marszałek Województwa Śląskiego	11.12.2024

Źródło: Emitent

W województwie małopolskim:

Lp.	Nr pozwolenia wodnoprawnego – decyzji – wydana przez	Podmiot wydający decyzję	Data ważności
1	KR.RUZ.4211.45.2018.BS PPO Balice	Państwowe Gospodarstwo Wodne WODY POLSKIE Dyrektor Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Krakowie	30.04.2028
2	ŚR-IV.7322.1.165.20.2012.JR Obiekt Mostowy 49 Frywałd	Marszałek Województwa Małopolskiego	31.01.2023
3	ŚR-IV.JP.7322.1.286.2016.MJ Obwód Utrzymania Autostrady Rudno	Marszałek Województwa Małopolskiego	30.01.2027
4	SR-IV.7322.1.121.2017.MJ Obiekt Mostowy 48 Tataruchy	Marszałek Województwa Małopolskiego	9.07.2027
5	SR-IV-7322.1.120.2017.WM Obiekt Mostowy 54 Morawica	Marszałek Województwa Małopolskiego	30.06.2027
6	KE.EUZ.4211.46.2018.BS odwodnienie Morawica-Aleksandrowice- Balice	Państwowe Gospodarstwo Wodne WODY POLSKIE Dyrektor Regionalnego Zarządu Gospodarki Wodnej w Krakowie	30.04.2028
7	SR-IV-7322.1.77.2014.JR rozbudowa węzła Rudno	Marszałek Województwa Małopolskiego	9.07.2024

Źródło: Emitent

VIA4 wykonuje obowiązki dotyczące ochrony środowiska poprzez aktualizacji bazy danych, raportowanie emisji gazów cieplarnianych i innych substancji do Krajowego Ośrodka Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBIZE). Ponadto, VIA4 uiszcza opłaty środowiskowe z tytułu wprowadzania gazów i pyłów do powietrza (opłata za emisję spalin z pojazdu, kotłowni oraz przeładunku benzyny oraz oleju napędowego) na rachunki bankowe Urzędów Marszałkowskich Województw małopolskiego i śląskiego.

Jako podmiot wprowadzający produkty w opakowaniach posiada konto w Rejestrze podmiotów wprowadzających produkty, produkty w opakowaniach i gospodarujących odpadami (tzw. BDO).

Według najlepszej wiedzy Emitenta, wobec VIA4 nie były i nie są prowadzone jakiegokolwiek postępowania wynikające z przepisów prawa i regulacji z zakresu ochrony środowiska, które mogłyby skutkować nałożeniem jakichkolwiek zobowiązań z tego tytułu.

Na Datę Prospektu **Biuro Centrum Sp. z o.o.** posiada rzeczowe aktywa trwałe o niskiej wartości i nie istnieją wymogi związane z ochroną środowiska wobec rzeczowych aktywów trwałych.

Na Datę Prospektu **Stalexport Autoroute S.à r.l.** nie posiada rzeczowych aktywów trwałych, w tym nieruchomości. W związku z tym, nie istnieją wymogi związane z ochroną środowiska wobec rzeczowych aktywów trwałych.

Na Datę Prospektu **Petrostal S.A. w likwidacji** nie posiada rzeczowych aktywów trwałych, w tym nieruchomości. W związku z tym, nie istnieją wymogi związane z ochroną środowiska wobec rzeczowych aktywów trwałych.

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta za lata 2016 – 2018 r. oraz na podstawie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania ani przeglądu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2016-2018 oraz dane śródroczne za I kwartał 2019 r. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innych obowiązujących przepisów. MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z danymi finansowymi przedstawionymi w punkcie 20 Części III Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

Jeżeli nie wskazano inaczej, dane zostały przedstawione w tys. zł, a wielkości ujemne w nawiasach.

## 9.1. Sytuacja finansowa

### 9.1.1. Wyniki finansowe Grupy Emitenta

#### Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>336.529</b>	<b>318.831</b>	<b>292.853</b>
Koszt własny sprzedaży	(52.198)	(70.507)	(40.854)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>284.331</b>	<b>248.324</b>	<b>251.999</b>
Koszty ogólnego zarządu	(48.687)	(35.845)	(33.843)
Pozostałe przychody operacyjne	10.396	5.926	4.917
Pozostałe koszty operacyjne	(3.282)	(2.047)	(286)
Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	(57)	51	(26)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>242.701</b>	<b>216.409</b>	<b>222.761</b>
Przychody finansowe	13.661	12.985	12.331
Koszty finansowe	(21.401)	(31.181)	(33.489)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	207	179	188
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>235.168</b>	<b>198.392</b>	<b>201.791</b>
Podatek dochodowy	48.740	(39.612)	(36.497)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>186.428</b>	<b>158.780</b>	<b>165.294</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>181.136</b>	<b>153.382</b>	<b>159.563</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023	247.262.023
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,73	0,62	0,65

\* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu rocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

#### Rok 2016

W 2016 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 292.853 tys. zł i były one wyższe w stosunku do 2015 r. o 11,6%. W związku ze wzrostem przychodów wynik brutto na sprzedaży wzrósł w tym samym okresie o 28%, do kwoty 251.999 tys. zł, a zysk z działalności operacyjnej został ustalony na poziomie 222.761 tys. zł, co stanowiło 76,1% przychodów ze sprzedaży.



Kluczową częścią przychodów ze sprzedaży były przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w kwocie 288.394 tys. zł (98,5% sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2015 r. o 11,9%, dzięki wzrostowi natężenia ruchu. W 2016 roku średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 40.680 pojazdów. Pozostała kwota przychodów w wysokości 4.937 tys. zł pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń o wartości 3.364 tys. zł. Szczegółowa struktura przychodów została przedstawiona w punkcie 6.1.2, Część III Prospektu Emisyjnego.

Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły w 2016 r. 74.697 tys. zł. W tym 60% stanowiła amortyzacja, która w analizowanym okresie wyniosła 44.800 tys. zł. Na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 38.321 tys. zł. Pozycja aktywów pod nazwą „koncesyjne wartości niematerialny” odzwierciedla prawo do pobierania pożytków z autostrady, w tym prawo do nakładania opłat na jej użytkowników. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie rzeczowych aktywów trwałych, w tym maszyn i urządzeń, środków transportu oraz budynków i budowli. Drugą największą pozycją kosztów były koszty świadczeń pracowniczych (22.513 tys. zł), które stanowiły ok. 30% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Istotną pozycją były również pozostałe usługi obce o wartości 20.223 tys. zł. W 2016 r. na wartość podstawowych kosztów działalności operacyjnej istotny wpływ miało rozwiązanie rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, w efekcie czego rzeczowe koszty zostały pomniejszone o kwotę 22.194 tys. zł.

W 2016 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie i wyniosło 4.605 tys. zł. Najważniejszą pozycją tej części działalności były przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 3.685 tys. zł.

W analizowanym okresie Grupa Emitenta wykazała ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 21.158 tys. zł. Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat w kwocie 12.097 tys. zł oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych w kwocie 228 tys. zł. Natomiast na koszty finansowe decydujący wpływ miały odsetki z tytułu dyskonta Płatności z Tytułu Koncesji o wartości 11.036 tys. zł oraz odsetki od kredytów i pożyczek o wartości 8.764 tys. zł. Poza tym, istotnymi pozycjami rachunku z działalności finansowej stanowiły dyskonto rezerw na wydatki inwestycyjne oraz rezerw na wymianę nawierzchni, obniżające wynik o kwotę 8.177 tys. zł, oraz koszt zabezpieczeń przepływów finansowych (głównie zabezpieczenia przed zmianami stóp odsetkowych na rynku pieniężnym) w kwocie 4.713 tys. zł.

W efekcie ww. czynników skonsolidowany zysk brutto Grupy Emitenta wyniósł 201.791 tys. zł, co po uwzględnieniu podatku dochodowego dało skonsolidowany wynik netto w wysokości 165.294 tys. zł oraz dla akcjonariuszy Emitenta w wysokości 159.563 tys. zł.

#### Rok 2017

W 2017 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 318.831 tys. zł i były one wyższe w stosunku do 2016 r. o ok 8,9%. Pomimo tego wynik brutto na sprzedaży spadł w tym samym okresie o 1,5%, do kwoty 248.324 tys. zł, a zysk operacyjny był niższy o 2,9%, osiągając poziom 216 409 tys. zł. W 2017 r. skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej stanowił 67,9% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

O wartości przychodów ze sprzedaży zdecydowały przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w kwocie 314.776 tys. zł (98,7% sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2016 r. o 9,3%, dzięki wzrostowi natężenia ruchu oraz podwyżkom stawek za przejazdy. W 2017 roku średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 43.062 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 4.055 tys. zł pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń w kwocie 3.236 tys. zł. Szczegółowa struktura przychodów została przedstawiona w punkcie 6.1.2, Część III Prospektu Emisyjnego.

Koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta w 2017 r. wyniosły 106.352 tys. zł. W tym 43,9% stanowiła amortyzacja, która w analizowanym okresie wyniosła 46.701 tys. zł. Podobnie jak w 2016 r. na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 40.069 tys. zł. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie własnych rzeczowych aktywów trwałych, w tym maszyn i urządzeń, środków transportu oraz budynków i budowli. Kolejną największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty świadczeń pracowniczych (26.800 tys. zł), które stanowiły ok. 25,2% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Istotną pozycję stanowiły również pozostałe usługi obce o wartości 21.240 tys. zł, w tym usługi remontowe i utrzymaniowe (7.468 tys. zł) oraz usługi doradcze (3.867 tys. zł). Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2017 r. były wyższe o 42,4% w stosunku do poprzedniego roku, głównie za sprawą rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady w 2016 r. w kwocie 22.194 tys. zł.

W 2017 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie i zostało ustalone w wysokości 3.930 tys. zł. Najważniejszą pozycją tej części działalności były przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 3.709 tys. zł.

W tym samym roku Grupa Emitenta wykazała ujemne saldo na działalności finansowej w wysokości 18.196 tys. zł. Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat w kwocie 12.759 tys. zł. Natomiast na wysokość kosztów finansowych decydujący wpływ miały odsetki z tytułu dyskonta Płatności z Tytułu Koncesji o wartości 11.657 tys. zł oraz odsetki od kredytów i pożyczek o wartości 7.307 tys. zł. Poza tym, istotnymi pozycjami rachunku z działalności finansowej stanowiły dyskonto rezerw na wydatki inwestycyjne oraz rezerw na wymianę nawierzchni, obniżające wynik o kwotę 8.011 tys. zł, oraz koszt zabezpieczeń przepływów finansowych (głównie zabezpieczenia przed zmianami stóp odsetkowych na rynku pieniężnym) w kwocie 3.892 tys. zł.

W efekcie powyższych czynników skonsolidowany zysk brutto Grupy Emitenta wyniósł 198.392 tys. zł, który po korekcie z tytułu podatku dochodowego dał skonsolidowany wynik netto na poziomie 158.780 tys. zł oraz dla akcjonariuszy Emitenta w wysokości 153.382 tys. zł.

**Rok 2018**

W 2018 r. Grupa Emitenta osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 336.529 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2017 r. o 5,6%. Był to jeden z głównych czynników, dzięki któremu, wynik brutto na sprzedaży wzrósł w tym okresie o 14,5%, do kwoty 284.331 tys. zł, a zysk operacyjny wzrósł o 12,1%, do kwoty 242.701 tys. zł. W 2018 r. skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej stanowił 72,1% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

Podobnie jak w poprzednich latach wartość przychodów ze sprzedaży stanowiły przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady w wysokości 332.377 tys. zł (98,8% sprzedaży), które wzrosły w stosunku do 2017 r. o 5,6%, głównie dzięki wzrostowi natężenia ruchu pojazdów. W 2018 roku średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 45.298 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 4.152 tys. zł, pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń w kwocie 3.250 tys. zł. Szczegółowa struktura przychodów została przedstawiona w punkcie 6.1.2, Część III Prospektu Emisyjnego.

W 2018 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 100.885 tys. zł. W tym 50,7% stanowiła amortyzacja, która w wyniosła 51.185 tys. zł. Analogicznie do poprzednich okresów, na jej wartość składała się przede wszystkim amortyzacja „koncesyjnych wartości niematerialnych” w kwocie 43.021 tys. zł. Pozostała część amortyzacji dotyczyła głównie rzeczowych aktywów trwałych, w tym środków transportu, maszyn i urządzeń oraz budynków i budowli, a także licencji i oprogramowania. Kolejną największą pozycją kosztów operacyjnych były koszty świadczeń pracowniczych (29.581 tys. zł), które stanowiły ok. 29,3% kosztów podstawowej działalności operacyjnej. Inną ważną pozycją kosztów stanowiły pozostałe usługi obce o wartości 25 091 tys. zł, w tym usługi remontowe i utrzymaniowe (10.503 tys. zł) oraz usługi doradcze (4.435 tys. zł). Dodatkowo w 2018 r. Grupa Emitenta poniosła po raz pierwszy koszty związane z „Płatnościami na rzecz Skarbu Państwa” (5.912 tys. zł netto), dokonany zgodnie z Umową Koncesyjną. W ramach kosztów podstawowej działalności operacyjnej ujęto również przychód z tytułu rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady, w efekcie czego ich wartość w 2018 r. została obniżona o kwotę 23.004 tys. zł. Łączne koszty podstawowej działalności operacyjnej w 2018 r. były niższe o 5,1% w stosunku do poprzedniego roku, głównie za sprawą rozwiązania rezerw na wymianę nawierzchni autostrady.

W 2018 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie na poziomie 7.057 tys. zł. Najważniejszą pozycją tej części działalności były przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 6.756 tys. zł.

W omawianym okresie Grupa Emitenta wykazała ujemne saldo na działalności finansowej o wartości 7.740 tys. zł. Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat i instrumentów finansowych w kwocie 13.432 tys. zł. Natomiast na wysokość kosztów finansowych decydujący wpływ miały odsetki od kredytów i pożyczek o wartości 5.297 tys. zł oraz odsetki z tytułu dyskonta Płatności z Tytułu Koncesji o wartości 4.560 tys. zł. Poza tym, istotnymi pozycjami rachunku z działalności finansowej stanowiły dyskonto rezerw na wydatki inwestycyjne oraz rezerw na wymianę nawierzchni, obniżające wynik o kwotę 7.697 tys. zł, oraz koszt zabezpieczeń przepływów finansowych (głównie zabezpieczenia przed zmianami stóp odsetkowych na rynku pieniężnym) w kwocie 3.017 tys. zł.

Powyższe czynniki miały decydujący wpływ na skonsolidowany zysk brutto Grupy Emitenta, który wyniósł w 2018 r. 235.168 tys. zł i był wyższy w stosunku do poprzedniego roku o 18,5%. Skonsolidowany wynik netto został ustalony na poziomie 186.428 tys. zł, a przypadający akcjonariuszom Emitenta na poziomie 181.136 tys. zł, co oznacza roczny wzrost o 18,1%.

**Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. oraz w I kwartale 2018 r. (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>79.310</b>	<b>75.915</b>
Koszt własny sprzedaży	(23.287)	(21.829)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56.023</b>	<b>54.086</b>
Koszty ogólnego zarządu	(43.064)	(7.507)
Pozostałe przychody operacyjne	1.077	3.747
Pozostałe koszty operacyjne	(249)	(3.051)
Odwroćenie strat / (straty) z tyt. utraty wartości należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałych	-	(13)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13.787</b>	<b>47.262</b>
Przychody finansowe	3.009	3.296
Koszty finansowe	(4.180)	(7.340)
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	65	55
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12.681</b>	<b>43.273</b>

Podatek dochodowy	(7.650)	(8.251)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5.031</b>	<b>35.022</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>3.682</b>	<b>33.522</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (szt.)	247.262.023	247.262.023
Zysk (strata) na jedną akcję (zł)*	0,01	0,14

\* Zysk na jedną akcję dla każdego okresu śródrocznego został obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie.

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

W I kwartale 2019 r. Grupa Emitenta wygenerowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 79.310 tys. zł, co oznacza wzrost w stosunku do I kwartału 2018 r. o 4,5%. Był to główny czynnik wzrostu wyniku brutto na sprzedaży, który osiągnął poziom 56.023 tys. zł (+ 3,6 %). Z kolei zysk operacyjny spadł do kwoty 13.787 tys. zł (-70,8%), ze względu na znaczący wzrost kosztów ogólnego zarządu. Podobnie jak w poprzednich latach, przychody ze sprzedaży to przede wszystkim przychody z tytułu poboru opłat od użytkowników autostrady (98,8% sprzedaży w I kwartale 2019 r.). W tym okresie średni dobowy ruch (ADT) na koncesjonowanym odcinku autostrady A4 wyniósł 41.989 pojazdów. Pozostała kwota przychodów ze sprzedaży o wartości 981 tys. zł pochodziła przede wszystkim z najmu powierzchni biurowej oraz związanych z tym świadczeń o wartości 844 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. koszty podstawowej działalności operacyjnej Grupy Emitenta wyniosły 66.351 tys. zł i wzrosły o 126,2% w porównaniu do I kwartału 2018 r. (wówczas osiągnęły poziom 29.336 tys. zł). Istotną pozycją kosztów operacyjnych zł była amortyzacja, która wyniosła 14.035 tys. zł (12.945 tys. zł w I kwartale ub.r.). Dużą pozycją w strukturze kosztów operacyjnych stanowiły również koszty świadczeń pracowniczych w wysokości 7.623 tys. zł (7.111 tys. zł w I kwartale ub.r.). Innymi ważnymi pozycjami kosztów były pozostałe usługi obce o wartości 3.604 tys. zł (3.513 tys. zł w I kwartale ub.r.) oraz koszty utworzenia rezerw na wymianę nawierzchni w kwocie 3.578 tys. zł (3.660 tys. zł w I kwartale ub.r.). Największą jednak pozycję kosztową w I kwartale 2019 r. stanowiły Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł, dokonane zgodnie z Umową Koncesyjną. Pozycja ta nie wystąpiła w I kwartale 2018 r. a jej pojawienie się było główną przyczyną wzrostu wartości kosztów ogólnego zarządu w I kwartale 2019 r.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie na poziomie 828 tys. zł (696 tys. zł w I kwartale ub.r.). Najważniejszą pozycją tej części działalności były przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 642 tys. zł.

W omawianym okresie Grupa Emitenta wykazała ujemne saldo na działalności finansowej o wartości -1.171 tys. zł, co było istotnie mniejszą kwotą niż w I kwartale 2018 r. (-4.044 zł). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat i instrumentów finansowych o wartości 2.920 tys. zł (3.250 tys. zł w I kwartale ub.r.). Natomiast na wysokość kosztów finansowych istotny wpływ miały odsetki od kredytów i pożyczek w wysokości 1.058 tys. zł (1.569 tys. zł w I kwartale ub.r.) oraz odsetki z tytułu dyskonta zobowiązań z tytułu opłat koncesyjnych o wartości 683 tys. zł (718 tys. zł w I kwartale ub.r.). Poza tym, istotnymi pozycjami rachunku z działalności finansowej stanowiły dyskonto rezerw na wydatki inwestycyjne oraz rezerw na wymianę nawierzchni, obniżające wynik o kwotę 1.627 tys. zł (2.011 tys. zł w I kwartale ub.r.), a także koszt zabezpieczeń przepływów finansowych (głównie zabezpieczenia przed zmianami stóp odsetkowych na rynku pieniężnym) w kwocie 628 tys. zł (844 tys. zł w I kwartale ub.r.). Niższe koszty finansowe w I kwartale 2019 r. wynikają przede wszystkim z niewystąpienia kosztu dyskonta Płatności z Tytułu Koncesji, który w I kwartale 2018 r. wyniósł 2.193 tys. zł.

Powyższe czynniki miały decydujący wpływ na skonsolidowany zysk brutto Grupy Emitenta, który wyniósł w I kwartale 2019 r. 12.681 tys. zł i był niższy w stosunku do analogicznego okresu ub.r. o 70,7%. Skonsolidowany wynik netto został ustalony na poziomie 5.031 tys. zł, natomiast przypadający akcjonariuszom Emitenta na poziomie 3.682 tys. zł.

## 9.1.2. Majątek Grupy Emitenta

### Skonsolidowane aktywa Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	33.663	36.666	32.080
Wartości niematerialne	441.154	463.855	484.829
Nieruchomości inwestycyjne	3.765	3.870	4.401
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1.070	1.034	1.021
Pozostałe inwestycje długoterminowe	419.343	434.147	447.422

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27.353	69.829	89.983
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>926.348</b>	<b>1.009.401</b>	<b>1.059.736</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2.724	2.630	2.147
Inwestycje krótkoterminowe	1.823	1.403	1.488
Należności z tytułu podatku dochodowego	18.908	2.560	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37.360	25.452	16.316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	333.741	396.900	366.959
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>394.556</b>	<b>428.945</b>	<b>386.910</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

#### 31 grudnia 2016 r.

Największą pozycję skonsolidowanych aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec 2016 r. wynosiła 484.829 tys. zł i niemal w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. Pozycja ta odzwierciedla prawo do pobierania pożytków z koncesyjnego odcinka autostrady A4, w tym prawo do nakładania opłat na jej użytkowników. Wartość innej istotnej pozycji – pozostałe inwestycje długoterminowe - wyniosła 447.422 tys. zł i były to środki pieniężnych zgromadzonych przez Grupę Emitenta na rachunkach depozytowych/rezerwowych, tworzonych zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej, w celu realizacji ściśle w niej określonych zadań, tj. finansowania realizowanego programu inwestycji oraz obsługę długu. Kolejny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec 2016 r. wyniosła 89.983 tys. zł. Na wartość rzeczowych aktywów trwałych składały się przede wszystkim: budynki i budowle (7.943 tys. zł), maszyny i urządzenia (10.447 tys. zł) oraz środki transportu (8.798 tys. zł). Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły środki pieniężne – 366.959 tys. zł, których wartość wzrosła o 178.952 tys. zł w stosunku do 2015 r. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie 16.316 tys. zł.

#### 31 grudnia 2017 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. największą pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, których wartość wyniosła 463.855 tys. zł i niemal w całości obejmowała koncesyjne wartości niematerialne. Wartość inwestycji długoterminowych spadła w 2017 r. do kwoty 434.147 tys. zł. Stanowiło to efekt spadku o 13.276 tys. zł środków pieniężnych zgromadzonych przez Grupę Emitenta na rachunkach depozytowych/rezerwowych. Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec 2017 r. wyniosła 69.829 tys. zł. Na wartość rzeczowych aktywów trwałych składały się przede wszystkim: budynki i budowle (7.382 tys. zł), maszyny i urządzenia (14.769 tys. zł) oraz środki transportu (9.767 tys. zł). Wartość aktywów obrotowych wzrosła w ciągu 2017 r. o 42.035 tys. zł. Największą pozycję stanowiły środki pieniężne w kwocie 396.900 tys. zł. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na poziomie 25.452 tys. zł.

#### 31 grudnia 2018 r.

Podobnie jak w latach poprzednich największą pozycję aktywów trwałych w 2018 r. stanowiły wartości niematerialne, których wartość na koniec roku wynosiła 441.154 tys. zł – głównie koncesyjne wartości niematerialne. Wartość inwestycji długoterminowych spadła w 2018 r. do kwoty 419.343 tys. zł. Stanowiło to efekt spadku o 14.877 tys. zł środków pieniężnych zgromadzonych przez Grupę Emitenta na rachunkach depozytowych/rezerwowych. Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec 2018 r. wyniosła 27.353 tys. zł. Na wartość rzeczowych aktywów trwałych składały się przede wszystkim: budynki i budowle (6.577 tys. zł), maszyny i urządzenia (13.153 tys. zł) oraz środki transportu (9.370 tys. zł). Wartość aktywów obrotowych zmniejszyła się na koniec 2018 r. o 34.389 tys. zł w porównaniu do stanu na koniec 2017 r. Największą pozycję stanowiły środki pieniężne – 333.741 tys. zł. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 37.360 tys. zł.

#### Skonsolidowane aktywa Grupy Emitenta na koniec I kwartału 2019 r. oraz I kwartału 2018 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 marca 2019 r. (niebadane)	31 marca 2018 r. (niebadane)
<b>Aktywa trwale</b>		
Rzeczowe aktywa trwale	32.391	35.323

Wartości niematerialne	444.727	463.536
Nieruchomości inwestycyjne	6.873	3.748
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	1.135	1.089
Pozostałe inwestycje długoterminowe	418.168	452.391
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29.780	70.982
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>933.074</b>	<b>1.027.069</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	2.601	2.304
Inwestycje krótkoterminowe	1.668	1.435
Należności z tytułu podatku dochodowego	15.717	980
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20.778	24.305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	384.206	404.539
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>424.970</b>	<b>433.563</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.358.044</b>	<b>1.460.632</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

Na koniec I kwartału 2019 r. największą pozycję aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne, których wartość wynosiła 444.727 tys. zł. Były to głównie koncesyjne wartości niematerialne. Istotną wartość stanowiły również inwestycje długoterminowe w kwocie 418.168 tys. zł, czyli przede wszystkim środki pieniężne zgromadzone na rachunkach depozytowych/rezerwowych. Inny istotny element aktywów trwałych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec I kwartału 2019 r. wyniosła 29.780 tys. zł. Na wartość rzeczowych aktywów trwałych składały się głównie: budynki i budowle (6.346 tys. zł), maszyny i urządzenia (12.642 tys. zł) oraz środki transportu (9.018 tys. zł). Wartość aktywów obrotowych na koniec I kwartału 2019 r. wyniosła 424.970 tys. zł. Największą pozycję stanowiły środki pieniężne – 384.206 tys. zł. Innym znaczącym aktywem obrotowym były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 20.778 tys. zł.

### 9.1.3. Ocena rentowności - APM

Przy ocenie rentowności Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

**Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży;

**Rentowność operacyjna (EBIT)** – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;

**Rentowność EBITDA** – zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody ze sprzedaży;

**Rentowność brutto** – zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży;

**Rentowność netto** – zysk netto / przychody ze sprzedaży;

**Rentowność aktywów** – zysk netto w okresie / średni stan aktywów w okresie;

**Rentowność kapitału własnego** – zysk netto w okresie / średni stan kapitału własnego w okresie.

### Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (w %)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
Rentowność sprzedaży (brutto)	84,5%	77,9%	86,0%
Rentowność (operacyjna) EBIT	72,1%	67,9%	76,1%
Rentowność EBITDA	87,3%	82,5%	91,4%
Rentowność brutto	69,9%	62,2%	68,9%
Rentowność netto	55,4%	49,8%	56,4%
Rentowność aktywów (ROA)	13,5%	11,0%	11,7%

Rentowność kapitału własnego (ROE)	24,7%	24,7%	32,7%
------------------------------------	-------	-------	-------

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

W latach 2016-2018 Grupa Emitenta wykazała bardzo wysoką rentowność na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat. Przychody ze sprzedaży charakteryzowały się relatywnie dużą stabilnością i przewidywalnością, która jest możliwa dzięki wieloletniej umowie na zarządzanie płatnym odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków. Dzięki temu, jeśli nie występują nieoczekiwane okoliczności, Grupa Emitenta może dostosowywać do nich planowane koszty i nakłady, w szczególności w warunkach posiadania wysokich środków pieniężnych oraz długoterminowych umów kredytowych.

Stabilne i na wysokim poziomie były również wskaźniki ROE i ROA. W omawianym okresie pierwszy z nich kształtował się na poziomie od 24,7% do 32,7%, natomiast drugi od 11% do 13,5%.

Spadek rentowności działalności operacyjnej Grupy Emitenta do 67,9% w 2017 r., czyli o ponad 8 punktów procentowych w stosunku do roku poprzedniego, wynikał przede wszystkim ze wzrostu kosztu własnego sprzedaży. Koszt ten wzrósł o 72,6%. W tym samym czasie przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,9%, a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 5,9%. W 2017 r. przede wszystkim wzrosły koszty świadczeń pracowniczych o 19,0%, ale główną przyczyną spadku rentowności było rozwiązanie rezerwy na wymianę nawierzchni w 2016 r. w kwocie 22 mln zł, co istotnie powiększyło wartości wskaźników rentowności wyliczonych dla tego roku.

W 2018 r. rentowność operacyjna Grupy Emitenta wzrosła w stosunku do poprzedniego roku o ponad 4 punkty procentowe, tj. do 72,1%. Przy 5,6% wzroście przychodów ze sprzedaży nastąpił 26,0% spadek kosztu własnego sprzedaży, ale jednocześnie 35,8% wzrost kosztów ogólnego zarządu. Podobnie jak dwa lata wcześniej, w 2018 r. nastąpiło rozwiązanie rezerwy na wymianę nawierzchni, tym razem w kwocie 23 mln zł. Wzrost rentowności mógł być wyższy, gdyby nie 18,1% wzrost kosztów usług obcych, w tym 40,6% wzrost usług remontowych i utrzymaniowych oraz 10,4% wzrost kosztów pracowniczych. Istotnie wyższe były też obciążenia podatkowe oraz inne opłaty na rzecz Skarbu Państwa. Bardziej szczegółowy opis kosztów rodzajowych przedstawiono w punkcie 9.1.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

W 2018 r. wskaźniki rentowności brutto i netto były wyższe odpowiednio o ok. 8 i 6 punktów procentowych w stosunku do poprzedniego roku. Oprócz wzrostu rentowności działalności operacyjnej wpływ na to miały również wyższe przychody finansowe (+5,2%) oraz niższe koszty finansowe (-31,4%).

#### Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. oraz w I kwartale 2018 r. (w %)

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
Rentowność sprzedaży (brutto)	70,6%	71,2%
Rentowność (operacyjna) EBIT	17,4%	62,3%
Rentowność EBITDA	35,1%	79,3%
Rentowność brutto	16,0%	57,0%
Rentowność netto	6,3%	46,1%
Rentowność aktywów (ROA)	0,4%	2,4%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	0,6%	4,9%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

W I kwartale 2019 r. rentowność operacyjna Grupy Emitenta obniżyła się w porównaniu do I kwartału 2018 r. Przy 4,5% wzroście przychodów ze sprzedaży nastąpił 6,7% wzrost kosztu własnego sprzedaży i 473,7% wzrost kosztów ogólnego Zarządu. Skokowy wzrost ostatnich wymienionych kosztów wynikał z wcześniej niewystępujących Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł, co stanowiło 81,1% kosztów ogólnego zarządu. Miało to istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy, a w konsekwencji na rentowność Grupy Emitenta. Bardziej szczegółowy opis kosztów rodzajowych przedstawiono w punkcie 9.1.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

#### Zasady wyliczenia oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rentowności jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto pokazuje rentowność przedsiębiorstwa uzyskiwaną z przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem kosztów bezpośrednich, ponoszonych w celu wygenerowania tych przychodów. Rosnąca wartość wskaźnika rentowności sprzedaży brutto w analizowanym okresie oznacza wyższą efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa. Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Rentowność operacyjna (EBIT) = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności operacyjnej (EBIT) obejmuje działalność mierzoną przez rentowność sprzedaży brutto, jednak z uwzględnieniem kosztów pośrednich uzyskania przychodów, a także pozostałej działalności operacyjnej. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania przedsiębiorstwa. Wskaźnik rentowności EBIT jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik rentowności EBIT jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Rentowność EBITDA = zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności EBITDA odzwierciedla rentowność przedsiębiorstwa na całej jego działalności operacyjnej, jednak po odjęciu kosztu amortyzacji, jako pozycji niegenerującej wydatku pieniężnego. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki. Wskaźnik ten pozwala ocenić rentowność działalności kluczowej dla wyniku finansowego Grupy i umożliwia porównania niezależnie od zmieniającej się struktury aktywów trwałych i wartości niematerialnych, stawek podatkowych i oprocentowania związanego z finansowaniem zewnętrznym. Wskaźnik rentowności EBITDA jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik rentowności EBITDA jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Rentowność brutto = zysk brutto / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności brutto wskazuje jaki % przychodów stanowi zysk przed opodatkowaniem. Otrzymany wynik informuje o całkowitej efektywności przedsiębiorstwa, czyli zarówno z działalności operacyjnej jak i finansowej. Wskaźnik rentowności brutto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Rentowność netto = Zysk netto / przychody ze sprzedaży

Wskaźnik rentowności netto mierzy całkowitą rentowność przychodów przedsiębiorstwa. Otrzymany wynik informuje o całkowitej efektywności przedsiębiorstwa, z uwzględnieniem podatku dochodowego. Wskaźnik rentowności netto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Rentowność aktywów (ROA) = wynik finansowy netto / średni stan aktywów na początek i koniec okresu

Wskaźnik rentowności aktywów (ROA) pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu przedsiębiorstwo jest zdolne do generowania zysku netto ze swoich aktywów. Wartości wskaźnika w czasie obrazuje tendencje w zakresie zdolności aktywów do generowania dochodu. Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie.

Rentowność kapitału własnego (ROE) = wynik finansowy netto / średni stan kapitału własnego na początek i koniec okresu

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) jest miernikiem zyskowności przedsiębiorstwa dla jego właścicieli, tj. obrazuje ile wypracowanego zysku netto przypada na każdą jednostkę kapitału własnego, jaki został zaangażowany przez akcjonariuszy. Wartość ta wynika ze stosunku zysku netto przedsiębiorstwa do posiadanego kapitału własnego (wartości majątku przedsiębiorstwa, który został wniesiony przez właścicieli oraz zysku wypracowanego podczas bieżącej działalności jednostki). Zmiany wartości wskaźnika ROE w czasie obrazują tendencje w zakresie stopy zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału. Wskaźnik rentowności kapitału własnego jest powszechnie stosowany w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

#### 9.1.4. Ocena sprawności zarządzania - APM

**Przy ocenie sprawności zarządzania Grupy Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:**

**Cykl rotacji zapasów** – średni stan zapasów w okresie x 365 dni / koszt własny sprzedaży

**Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych** – średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w okresie x 365 dni / przychody ze sprzedaży;

**Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych** – średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu koncesji) oraz pozostałych w okresie x 365 dni / koszt własny sprzedaży powiększony o koszty ogólnego zarządu.

**Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (w dniach)**

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
Cykl rotacji zapasów	19	12	19
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	34	24	19
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	97	91	104

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów w prezentowanych danych finansowych przyjmował niskie wartości i kształtował się na poziomie od 12 do 19 dni, co jest charakterystyczne dla spółek prowadzących przede wszystkim działalność usługową. Ten element nie obciążał więc w sposób istotny kapitału pracującego Grupy Emitenta.

Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług był nieco dłuższy niż zapasów i kształtował się od 19 do 34 dni. Na przestrzeni lat widać również tendencję do wydłużenia okresu regulowania płatności przez kontrahentów. Niemniej jednak wskaźnik ten wciąż pozostaje na dobrym poziomie. Ze względu na charakterystyczną działalność Grupy Emitenta, większości płatności otrzymuje ona w momencie sprzedaży lub w bardzo krótkim terminie (rozliczenie kart płatniczych), co sprzyja utrzymywaniu tego wskaźnika na dobrym poziomie.

W porównaniu do poprzednich wskaźników Grupa Emitenta utrzymuje stosunkowo wysoki wskaźnik cyklu spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług od 91 do 104 dni, co sprzyja utrzymaniu wysokiej płynności finansowej.

#### Wskaźniki sprawności zarządzania Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. oraz w I kwartale 2018 r.(w dniach)

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r.	I kwartał 2018 r.
Cykl rotacji zapasów	10	10
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	33	29
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	61	85

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

W analizowanych okresach wskaźnik cyklu rotacji zapasów przyjmował niskie wartości, na poziomie 10 dni. Podobnie jak w poprzednich okresach, nie obciążał więc w istotny sposób kapitału pracującego Grupy Emitenta. Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 33 dni i pozostawał na stabilnym, podobnym jak dla całego 2018 r. Natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług istotnie obniżył się w stosunku do 2018 r.

#### Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników rotacji jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Cykl rotacji zapasów = średni stan zapasów na początek i koniec okresu / koszt własny sprzedaży x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik cyklu rotacji zapasów umożliwia oszacowanie jak szybko przedsiębiorstwo jest zdolne do pozbycia się zgromadzonych zapasów lub ocenę jak duże koszty ponosi przedsiębiorstwo na produkcję/usługi w toku.

Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych = średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych na początek i koniec okresu / przychody ze sprzedaży x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik cyklu rotacji należności umożliwia analizę w czasie okresu regulowania należności przez odbiorców przedsiębiorstwa.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych = średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych / koszt własny sprzedaży powiększony o koszty ogólnego zarządu x liczba dni w analizowanym okresie

Wskaźnik rotacji zobowiązań umożliwia oszacowanie okresu w jakim przedsiębiorstwo jest zdolne do spłaty swoich zobowiązań handlowych i podatkowych oraz oceny w jakim stopniu finansuje ono swoją działalność kredytem kupieckim.

Wskaźniki rotacji umożliwiają dokonanie oceny sprawności działania przedsiębiorstwa oraz analizy porównawczej do innych przedsiębiorstw w danej branży i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o ich zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.



### 9.1.5. Analiza zadłużenia - APM

Metodologia obliczenia wskaźników:

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;

**Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne;

**Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem;

**Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe.

#### Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2016– 2018

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	38,7%	51,5%	59,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	63,1%	106,0%	146,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	26,2%	31,7%	47,2%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	12,5%	19,7%	12,2%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	124,8%	114,4%	119,8%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

Na przestrzeni analizowanego okresu zauważalny jest stały spadek poziomu zadłużenia długoterminowego Grupy Emitenta, co wynika przede wszystkim ze spłaty kredytu bankowego, zaciągniętego w konsorcjum banków na inwestycje związane z modernizacją koncesyjnego odcinka autostrady. Struktura kapitałowa Grupy Emitenta staje się więc coraz bardziej bezpieczna. Wskaźniki wykazane na koniec 2018 r. można uznać już za umiarkowane wysokie. Przez cały analizowany okres poziom aktywów trwałych był pokryty kapitałem stałym.

#### Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Grupy Emitenta na koniec I kwartału 2019 r. oraz I kwartału 2018 r.

Wyszczególnienie	31 marca 2019 r.	31 marca 2018 r.
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	40,3%	50,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	67,6%	101,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	25,0%	30,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	15,3%	20,4%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	123,2%	113,3%

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

Na 31 marca 2019 r. wartość wskaźników zadłużenia nieznacznie zwiększyła się w porównaniu do danych na koniec 2018 r. Jednak w porównaniu do danych sprzed roku nastąpiła wyraźna poprawa struktury kapitałów.

#### Zasady wyliczenia oraz uzasadnienie zastosowania przez Emitenta wskaźników zadłużenia jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania razem / aktywa ogółem

Wskaźnik ogólnego zadłużenia to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika ogólnego zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania z kapitału obcego. Niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań. Wskaźnik ogólnego zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania razem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego pozwala mierzyć stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego, a więc określa poziom dźwigni finansowej występującej w przedsiębiorstwie. Wartość wskaźnika odzwierciedla stan zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa również możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik relacji zobowiązań długoterminowych do aktywów ogółem informuje w jakim stopniu przedsiębiorstwo finansuje działalność długoterminowym kapitałem obcym. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydował a o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem

Wskaźnik relacji zobowiązań krótkoterminowych do aktywów ogółem pokazuje w jakim stopniu spółka finansuje działalność kapitałem krótkoterminowym. Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe / aktywa trwałe

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym informuje o tym, w jakim stopniu aktyw trwałe przedsiębiorstwa są finansowe kapitałem długoterminowym. Pożądaną sytuacją jest, aby wartość wskaźnika wynosiła co najmniej 100%. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

### 9.1.6. Analiza płynności - APM

Metodologia obliczenia wskaźników:

**Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

**Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe;

**Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

#### Wskaźniki płynności Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	2,39	1,51	2,19
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,37	1,50	2,17
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	2,02	1,40	2,07

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

W analizowany okresie wszystkie poziomy wskaźników płynności utrzymywały się na dobrym poziomie. Jedynie na koniec 2017 r. nastąpiło małe pogorszenie sytuacji płynnościowej Grupy Emitenta. Wynikało to głównie ze skokowej zmiany w strukturze zobowiązań, polegającej na reklasyfikacji zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe. Dodatkowo należy mieć na uwadze, że Grupa Emitenta (zgodnie z Umową Koncesyjną) posiada znaczne środki pieniężne na rachunkach rezerwowych, które są przeznaczone na pokrycie przyszłych zobowiązań objętych rezerwami. Środki te są ujęte w pozostałych inwestycjach długoterminowych i nie wchodzi do wyliczenia powyższych wskaźników płynności.

#### Wskaźniki płynności Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r.

Wyszczególnienie	31 marca 2019 r.	31 marca 2018 r.
Wskaźnik płynności bieżącej	2,04	1,46
Wskaźnik przyspieszonej płynności	2,03	1,45
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	1,85	1,36

Źródło: Obliczenia Art Capital Sp. z o.o. na podstawie śródrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta

Na koniec I kwartału 2019 r. wskaźniki płynności ukształtowały się na nieco niższym poziomie w porównaniu do 31 grudnia 2018 r., ale ich wartości wciąż wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy Emitenta. W porównaniu do danych z końca I kwartału 2018 r. wysokość wskaźników płynności uległa istotnej poprawie.

### Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Grupę Emitenta wskaźników płynności jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej pokazuje jaka jest zdolność przedsiębiorstwa do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami finansowymi będącymi w obrocie. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik przyspieszonej płynności = aktywa obrotowe pomniejszone o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik przyspieszonej płynności pokazuje jaka jest zdolność przedsiębiorstwa do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami finansowymi będącymi w obrocie, ale bez konieczności wyprzedania zapasów. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik przyspieszonej płynności jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

Wskaźnik płynności środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności środków pieniężnych informuje o możliwościach przedsiębiorstwa do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań w warunkach natychmiastowej ich wymagalności. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej w krótkim okresie. Wskaźnik płynności gotówkowej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Grupa Emitenta zdecydował a o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

## 9.2. Wynik operacyjny

### 9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>336.529</b>	<b>318.831</b>	<b>292.853</b>
Koszt własny sprzedaży	(52.198)	(70.507)	(40.854)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>284.331</b>	<b>248.324</b>	<b>251.999</b>
Koszty ogólnego zarządu	(48.687)	(35.845)	(33.843)
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	7.057	3.930	4.605
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>242.701</b>	<b>216.409</b>	<b>222.761</b>
Amortyzacja	51.185	46.701	44.800
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>293.886</b>	<b>263.110</b>	<b>267.561</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

W analizowanym okresie wyniki działalności operacyjnej Grupy Emitenta były przede wszystkim zależne od wartości przychodów z tytułu opłat od użytkowników koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Na ich wysokość wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki: średnio dobowy ruch pojazdów (ADT), struktura użytkowników oraz stawki pobierane za przejazdy. Szczegółowa struktura przychodów oraz jej opis zostały zamieszczone w punkcie 6.1.2, Części III Prospektu Emisyjnego.

Drugim istotnym aspektem wpływającym na kształtowanie się wyniku operacyjnego Grupy Emitenta był poziom kosztów operacyjnych na podstawowej działalności, klasyfikowanej pod pozycjami: koszt własny sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. Najwyższą składową tych kosztów była amortyzacja, która jest pochodną nakładów inwestycyjnych na budowę i modernizację koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Opis nakładów inwestycyjnych dokonanych w ostatnich latach jest zamieszczony punkcie 5.2.1, Części III Prospektu Emisyjnego.

Innymi istotnymi czynnikami wpływającymi na wynik operacyjny Grupy Emitenta były koszty: zatrudnienia oraz koszty usług obcych związanych z remontem i utrzymaniem autostrady. Opis czynników wpływających na wyniki operacyjne w poszczególnych latach znajduje się w punkcie 9.1.1, Części III Prospektu Emisyjnego.

**Skonsolidowane wyniki na działalności operacyjnej Grupy Emitenta w pierwszych kwartałach lat 2019 i 2018 (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>79.310</b>	<b>75.915</b>
Koszt własny sprzedaży	(23.287)	(21.829)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>56.023</b>	<b>54.086</b>
Koszty ogólnego zarządu	(43.064)	(7.507)
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	828	683
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>13.787</b>	<b>47.262</b>
Amortyzacja	14.035	12.945
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększona o amortyzację (EBITDA)</b>	<b>27.822</b>	<b>60.207</b>

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

Dodatkowo w I kwartale 2019 r. istotnym czynnikiem wpływającym na skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Emitenta były Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł, co stanowiło aż 81,1% skonsolidowanych kosztów ogólnego Zarządu Grupy Emitenta. Pozycja ta nie wystąpiła w I kwartale 2018 r., stąd koszty ogólnego zarządu były wówczas istotnie niższe. W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne, które miały istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy Emitenta.

**Zasady wyliczania oraz uzasadnienie zastosowania przez Grupę Emitenta wskaźnika EBITDA jako „APM”, zgodnie z wytycznymi ESMA:**

EBITDA = Zysk z działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji

Wielkość EBITDA odzwierciedla wynik przedsiębiorstwa wyłącznie z jego działalności operacyjnej, jednak po odjęciu kosztu amortyzacji, jako pozycji niegenerującej wydatku pieniężnego w danym okresie. Wyższa wartość oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki. Wskaźnik EBITDA jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji (służy do wyliczenia powszechnie stosowanego wskaźnika EV/EBITDA), gdyż pozwala na porównanie wycen przedsiębiorstw w stosunku do ich działalności operacyjnej. Z tego powodu Grupa Emitenta zdecydowała o jego zastosowaniu w Prospekcie Emisyjnym.

**9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta**

W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta wahały się z roku na rok w przedziale kilkuprocentowym. Ich opis został zamieszczony w punkcie 6.1.2. Części III Prospektu Emisyjnego.

**9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W okresie skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Emitenta nie wystąpiły czynniki o charakterze zewnętrznym, które wpłynęłyby istotnie na działalność operacyjną Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta rozpoznaje trzy obszary, w których występujące czynniki mogłyby mieć wpływ na jej działalność operacyjną. Są to czynniki związane z:

**1. Realizowanym projektem A4 Katowice-Kraków**

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

Koniunktura gospodarcza w Polsce, zwłaszcza w jej południowej części, ma wpływ na liczbę pojazdów korzystających z autostrady A4. Przede wszystkim czynnikiem ten oddziałuje na ruch pojazdów ciężarowych. Ma on bezpośrednie

i natychmiastowe przełożenie na poziom przychodów z poboru opłat, podstawowego źródła przyływów finansowych do Grupy Emitenta.

W przypadku rynku robót budowlanych, utrzymująca się przez dłuższy czas dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków. Z kolei w okresie słabej koniunktury Grupa Kapitałowa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główny czynnik z grupy ryzyk polityczno-prawnych. Grupa tych czynników obejmuje również potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków.

Za niepewny czynnik można uznać ten wynikający z decyzji: UOKiK z 2008 r., w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę, polegającą na narzucaniu cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka, powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów. Na mocy ww. decyzji nakazano zaniechania stosowania takiej praktyki. Grupa Emitenta wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, musi więc uwzględniać postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd.

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

## 2. Wynajmem powierzchni biurowej

W tym obszarze należy mieć na uwadze czynniki związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz ryzyko rynkowej stopy procentowej. Panująca koniunktura gospodarcza znajduje bezpośrednie przełożenie na rynek najmu powierzchni biurowej, a tym samym ma wpływ na wielkość wolnej (niewynajętej) powierzchni oraz poziom czynszów.

## 3. Inwestowanie posiadanych zasobów pieniężnych

W tym obszarze istotne jest przede wszystkim kształtowanie się rynkowej stopy procentowej w Polsce. Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Grupy Emitenta obarczone są ryzykiem zmienności stopy procentowej. Wynika on ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza w perspektywie krótko i długoterminowej.

Na działalność operacyjną Grupy Emitenta mogą mieć również wpływ inne czynniki opisane w pkt. 1. i 2. Części II Prospektu.

# 10. Zasoby kapitałowe

## 10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

### Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Emitenta w latach 2016 – 2018 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	235.168	198.392	201.791
Korekty razem	(4.656)	1.652	(1.194)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>230.512</b>	<b>200.044</b>	<b>200.597</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>			
Wpływy	27.975	26.465	71.361
Wydatki	(32.879)	(39.369)	(39.093)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4.904)</b>	<b>(12.904)</b>	<b>32.268</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>			
Wpływy	-	38	-
Wydatki	(288.767)	(157.237)	(53.913)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(288.767)</b>	<b>(157.199)</b>	<b>(53.913)</b>

<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(63.159)</b>	<b>29.941</b>	<b>178.952</b>
Środki pieniężne na początek okresu	396.900	366.959	188.007
Środki pieniężne na koniec okresu	333.741	396.900	366.959

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w latach 2016-2017 kształtowały się na podobnym poziomie ok. 200 mln zł, zbliżonym do zysku brutto Grupy Emitenta. W 2018 r. były o wyższe o ok. 30 mln zł za sprawą wypracowanego wyższego wyniku brutto w tym okresie. Zyski Grupy Emitenta stanowiły więc główne źródło generowania gotówki w tej sferze działalności.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej charakteryzowały się wyższymi wahaniami, przy czym strona wydatków była stabilna i kształtowała się w zakresie od 32,9 mln zł w 2018 r. do 39,4 mln zł w 2017 r. Były to wydatki związane z koncesyjnym odcinkiem autostrady. Wpływy inwestycyjne wynikały natomiast z zamykania długoterminowych lokat środków pieniężnych przeznaczonych na te inwestycje oraz otrzymanych odsetek z lokat terminowych.

W przypadku działalności finansowej Grupa Emitenta dokonywała niemal wyłącznie wydatków, które systematycznie rosły. Były to przede wszystkim Płatności z Tytułu Koncesji: 163.332 tys. zł w 2018 r. i 59.585 tys. zł w 2017 r. Poza tym były to wypłaty dywidend w kwotach: 77.069 tys. zł (2018 r.) 50.199 tys. zł (2017 r.) oraz 5.689 tys. zł (2016 r.), a także spłaty kredytów i odsetek od nich w kwotach: 48.366 tys. zł (2018 r.), 47.453 tys. zł (2017 r.) oraz 48.224 tys. zł (2017 r.).

W analizowanym okresie Grupa Emitenta systematycznie budowała kapitał własny, którego rola w finansowaniu działalności systematycznie rosła. Źródłem wzrostu kapitału własnego były wypracowane zyski. Jednocześnie Grupa Emitenta spłacała kredyty długoterminowe i Płatności z Tytułu Koncesji. Szczegółowy stan zasobów kapitałowych przedstawia poniżej zaprezentowane zestawienie pasywów:

#### Skonsolidowane pasywa Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31 grudnia 2018 r.	31 grudnia 2017 r.	31 grudnia 2016 r.
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy	185.447	185.447	185.447
Akcje własne	-	-	(20)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.430	7.430	7.430
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	407	-	-
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(2.409)	(4.443)	(7.206)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	429.324	281.675	231.486
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	132	184	137
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	184.975	223.186	164.555
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>805.306</b>	<b>693.479</b>	<b>581.829</b>
Udziały niekontrolujące	4.602	4.694	4.999
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>809.908</b>	<b>698.173</b>	<b>586.828</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	33.229	76.295	116.147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.897	4.602	3.094
Przychody przyszłych okresów	6.022	6.854	7.686
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6.318	6.374	211.064
Rezerwy długoterminowe	297.363	362.244	344.802
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>345.829</b>	<b>456.369</b>	<b>682.793</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	44.176	40.943	37.215
Pochodne instrumenty finansowe	3.749	6.456	10.014
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	204	337	13.905
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27.120	184.935	22.230
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.090	381	373
Przychody przyszłych okresów	832	5.794	5.431
Zobowiązana z tytułu umów	6.102	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	78.894	44.958	87.857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>165.167</b>	<b>283.804</b>	<b>177.025</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>510.996</b>	<b>740.173</b>	<b>859.818</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.320.904</b>	<b>1.438.346</b>	<b>1.446.646</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta

**Skonsolidowane przepływy środków pieniężnych Grupy Emitenta w I kwartale 2019 r. oraz I kwartale 2018 r. (tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2019 r. (niebadane)	I kwartał 2018 r. (niebadane)
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:</b>		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12.681	43.273
Korekty razem	66.291	11.067
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>78.972</b>	<b>54.340</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:</b>		
Wpływy	4.289	4.373
Wydatki	(8.273)	(27.160)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3.984)</b>	<b>(22.787)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:</b>		
Wpływy	-	-
Wydatki	(24.523)	(23.914)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(24.523)</b>	<b>(23.914)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>50.465</b>	<b>7.639</b>
Środki pieniężne na początek okresu	333.741	396.900
Środki pieniężne na koniec okresu	384.206	404.539

Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I kwartale 2019 r. były o wyższe o ok. 24,6 mln zł aniżeli w I kwartale 2018 r., przede wszystkim ze względu na zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych (35.515 tys. zł) oraz zmniejszenie stanu należności (16.582 tys. zł) Grupy Emitenta. Były to dwie najistotniejsze przyczyny korekt przepływów operacyjnych netto o wartości 66.291 tys. zł w I kwartale 2019 r. Trzecią istotną pozycją była amortyzacja w kwocie 14.035 tys. zł. Istotny wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w I kwartale b.r. wynikał głównie z zobowiązań z tytułu Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł. W analizowanym okresie ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były znacząco mniejsze w porównaniu do I kwartału 2018 r. Wpływy inwestycyjne pozostały na podobnym poziomie (głównie odsetki otrzymane), natomiast istotnie mniejsze środki zostały ulokowane w postaci długoterminowych lokat. Wynikało to głównie z mniejszego zasilenia rachunku rezerwowego na wymianę nawierzchni oraz wypłaty środków z rachunku do dystrybucji w postaci dywidendy wypłaconej przez SAM na

rzecz jego jedyne go akcjonariusza tj. Stalexport Autoroute. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych pozostały na podobnym poziomie jak w ub.r. i wyniosły 7.998 tys. zł. W przypadku działalności finansowej Grupa Emitenta dokonywała wyłącznie wydatków w I kwartale 2019 r. Były to przede wszystkim spłaty kredytów i odsetek od nich w kwocie 24.398 tys. zł.

W I kwartale 2019 r. Grupa Emitenta kontynuowała zwiększanie wartości kapitału własnego, poprzez wypracowane zyski. Jednocześnie Grupa Emitenta spłacała kredyty długoterminowe. Szczegółowy stan zasobów kapitałowych na 31 marca 2019 r. przedstawia poniżej zaprezentowane zestawienie pasywów:

**Skonsolidowane pasywa Grupy Emitenta na koniec I kwartału 2019 r. oraz I kwartału 2018 r. (tys. zł)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31 marca 2019 r. (niebadane)</b>	<b>31 marca 2018 r. (niebadane)</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał zakładowy	185.447	185.447
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	7.430	7.430
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	282	25
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	(1.939)	(4.007)
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy	434.091	427.803
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą	131	183
Zyski zatrzymane oraz niepokryte straty	178.750	105.516
<b>Kapitał własny jednostki dominującej akcjonariuszy</b>	<b>804.192</b>	<b>722.397</b>
Udziały niekontrolujące	5.951	2.201
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>810.143</b>	<b>724.598</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	9.851	55.271
Zobowiązania z tytułu leasingu	3.029	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.191	4.896
Przychody przyszłych okresów	5.815	6.646
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18.781	18.253
Rezerwy długoterminowe	299.181	353.527
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>339.848</b>	<b>438.593</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	45.431	41.287
Zobowiązania z tytułu leasingu	121	-
Pochodne instrumenty finansowe	2.522	5.053
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	149	389
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59.157	184.078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.055	358
Przychody przyszłych okresów	1.972	1.963
Zobowiązana z tytułu umów	7.244	5.088
Rezerwy krótkoterminowe	87.402	59.225
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>208.053</b>	<b>297.441</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>547.901</b>	<b>736.034</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.358.044</b>	<b>1.460.632</b>



Źródło: Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za I kwartał 2019 r.

## 10.2. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Grupa Emitenta istotne środki pieniężne lokuje w długoterminowych depozytach bankowych. Są to rachunki depozytowo/rezerwowe tworzone przez spółkę SAM zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej. Ich cel to realizacja ściśle określonych zadań, przede wszystkim finansowania realizowanego programu inwestycji. Na koniec 2018 r. wartość tych depozytów wyniosła 419.200 tys. zł. Środki te przeznaczono na: (i) obsługę długu – 49.083 tys. zł, (ii) roboty budowlane w ramach Fazy F2b Umowy Koncesyjnej – 325.756 tys. zł, (iii) przyszłe remonty – 31.963 tys. zł, (iv) wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Koncesjonariusza – 10.908 tys. zł. Kwota depozytów obejmuje również naliczone odsetki o wartości 1.490 tys. zł.

Po za tym na dzień 31 grudnia 2018 r. rzeczowe aktywa trwałe Grupy Emitenta, o wartości bilansowej 18.776 tys. zł stanowiły zabezpieczenie Umowy Kredytowej w postaci zastawu na rzeczowych aktywach trwałych SAM. Poza zastawami ustanowionymi na rzeczowych aktywach trwałych, najważniejsze zabezpieczenia w ramach Konsorcjalnej Umowy Kredytowej obejmowały:

- zastaw na akcjach SAM S.A., VIA4 S.A. oraz Stalexport Autoroute S.à r.l.,
- przeniesienie praw wynikających z umów dotyczących projektu Autostrady A-4 Katowice - Kraków,
- przeniesienie praw do rachunków bankowych SAM S.A.,
- cesja wierzytelności SAM S.A. związanych z projektem Autostrady A-4 Katowice – Kraków.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Emitent ani podmioty zależne Emitenta nie prowadzą prac badawczo-rozwojowych.

### 11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

#### Patenty

Emitent nie posiada patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo Własności Przemysłowej.

Podmioty zależne Emitenta nie posiadają patentów na wynalazki w rozumieniu ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo Własności Przemysłowej.

#### Licencje

Działalność Emitenta oraz spółek zależnych Emitenta związana jest z koniecznością pozyskiwania licencji od podmiotów zewnętrznych.

Poniżej przedstawiono informacje na temat znaczących licencji posiadanych przez Emitenta oraz przez spółki zależne Emitenta.

#### Istotne licencje posiadane przez Emitenta

Licencjodawca	Umowa licencyjna (data zawarcia)	Okres na jaki udzielono licencję	Przedmiot licencji (zakres (ograniczony/nieograniczony))

Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych Sp. z o.o.	30 lipca 2008 r.	Czas nieoznaczony	Licencja na oprogramowanie ERP (system zarządzania przedsiębiorstwem) – Impuls EVO
IntraCom.pl s.c.	5 października 2017 r.	Czas nieoznaczony	Licencja na oprogramowanie notowań Stalexport Autostrady oraz WIG80

Źródło: Emitent

#### Istotne licencje posiadane przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Licencjodawca	Umowa licencyjna (data zawarcia)	Okres na jaki udzielono licencję	Przedmiot licencji zakres (ograniczony/nieograniczony)
Autostrade Tech S.p.A.	30 lipca 2015 r.	Czas nieoznaczony	<p>Pakiet 5 grup licencji związanych z kontraktem na Wymianę Urządzeń Poboru Opłat (WUPO) na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Oprogramowanie opracowane przez Autostrade Tech S.p.A (ATech) przed kontraktem WUPO i udostępnione SAM w ramach ww. kontraktu.</li> <li>Oprogramowanie opracowane przez firmy zewnętrzne, z kodem źródłowym, nieudostępnione publicznie, przekazane SAM S.A. przez ATech na podstawie licencji producentów.</li> <li>Oprogramowanie opracowane i dostarczone przez ATech wyłącznie na potrzeby kontaktu WUPO.</li> <li>Oprogramowanie opracowane przez firmy zewnętrzne, z kodem źródłowym, dostępne publicznie i dostosowane do potrzeb SAM S.A. przez ATech.</li> <li>Oprogramowanie Oracle dostarczone przez ATech na podstawie sublicencji dla SAM S.A.</li> </ol>
Biuro Projektowania Systemów Cyfrowych Sp. z o.o.	30 lipca 2008 r.	Czas nieoznaczony	Licencja na oprogramowanie ERP (system zarządzania przedsiębiorstwem) – Impuls EVO

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki zależne Emitenta nie posiadają istotnych licencji.

Emitent ani jego spółki zależne nie udzieliły licencji istotnych dla ich działalności.

### 11.3. Znaki towarowe

Na Datę Prospektu Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają znaków towarowych, które zostałyby zarejestrowane w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej lub w Urzędzie Unii Europejskiej ds. Własności Intelektualnej.

## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

W 2019 r. do Daty Prospektu utrzymywały się tendencje w zakresie przychodów charakterystyczne dla 2018 r., które zostały opisane punkcie 6.1.2. Część IIII Prospektu Emisyjnego. Od 1 marca 2019 r. Grupa Emitenta wprowadziła zmianę opłat za przejazd zarządzanym odcinkiem autostrady dla samochodów ciężarowych z 18 zł na 20 zł oraz z 30 zł na 35 zł, w zależności od kategorii samochodu.

W 2019 r. do Daty Prospektu nie nastąpiły istotne zmiany w poziomie zapasów, w stosunku do 2018 r. W I kwartale 2019 r. Grupa Emitenta poniosła dodatkowy koszt w postaci Płatności na rzecz Skarbu Państwa w kwocie 34.941 tys. zł dokonanych zgodnie z Umową Koncesyjną, co stanowiło 81,1% skonsolidowanych kosztów ogólnego Zarządu Grupy Emitenta.

### 12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta

Do Daty Prospektu Grupa Emitenta nie zidentyfikowała istotnych tendencji w czynnikach ekonomicznych, niepewnych elementów oraz w zakresie zobowiązań, które byłyby inne niż te występujące w 2018 r.

Do głównych czynników występujących w 2018 r., mających wpływ na Grupę Emitenta należały:

- wzrost o 5,2% średnio dobowego ruchu pojazdów na odcinku autostrady A4, w tym dla samochodów osobowych wskaźnik ten wyniósł +5,4%, a dla samochodów ciężarowych +3,9%;
- utrzymanie stałych stawek za przejazd autostradą oraz struktury przychodów ze sprzedaży, na którą w prawie 99% składają się przychody z tytułu poboru opłat za przejazd;
- utrzymująca się dobra koniunktura na rynku budowlanym, która podnosi ceny usług budowlanych (w 2018 r. koszty remontowe i utrzymaniowe wzrosły o 41% w stosunku do 2017 r.);
- pojawienie się nowej pozycji kosztowej w rachunku zysków i strat Grupy Emitenta w postaci płatności na rzecz Skarbu Państwa w związku ze spełnieniem się warunków Umowy Koncesyjnej;
- kształtowanie się stóp procentowych na stałym, niskim poziomie;
- brak wystąpienia czynników nadzwyczajnych.

Emitent zwraca uwagę na opisane w Rozdziale II – „Czynniki Ryzyka”, które po zaistnieniu mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę rozwoju Grupy Emitenta.

## 13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych ani szacunkowych wyników finansowych oraz podjął decyzję o nieprzedstawianiu ich w Prospekcie Emisyjnym.

## 14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

### 14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, który składa się z 1 do 3 osób. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta jest dwuosobowy.

W skład Zarządu wchodzi:

- Emil Eugeniusz Wąsacz – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,

- Mariusz Andrzej Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Wszyscy członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki tj. w Mysłowicach (41-404), przy ul. Piaskowej 20.

Organem nadzorującym Emitenta jest Rada Nadzorcza, która składa się z 5 do 9 członków. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Nadzorcza jest siedmioosobowa.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Galos – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Stefano Rossi – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marco Pace – Członek Rady Nadzorczej,
- Nicola Bruno – Członek Rady Nadzorczej,
- Flavio Ferrari – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Dobrowolski – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki tj. w Mysłowicach (41-404), przy ul. Piaskowej 20, w Katowicach albo w Rzymie.

Kryteria niezależności określone w ustawie o biegłych rewidentach i w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016 spełniają: Aleksander Galos oraz Tomasz Dobrowolski.

W związku z powołaniem Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję aktualny skład Rady Nadzorczej Spółki nie znajduje odzwierciedlenia w rejestrze przedsiębiorców KRS. W dniu 21 maja 2019 r. Emitent złożył wniosek do sądu rejestrowego o dokonanie zmiany wpisu w tym zakresie.

#### **14.1.1. Informacje o członkach organów zarządzających**

##### **Emil Eugeniusz Wąsacz – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny**

Emil Wąsacz uzyskał w 1969 r. tytuł magistra inżyniera na Wydziale Elektrycznym Politechniki Łódzkiej. W 1975 r. został absolwentem Studium Podyplomowego Politechniki Warszawskiej, a w 1994 r. Szkoły Głównej Handlowej.

Przebieg kariery zawodowej Emila Wąsacza:

- 23 marca 2010 r. - 15 marca 2015 r. – VIA4 S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 10 lutego 2011 r. – obecnie – Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – Prezes Zarządu,
- 25 października 2000 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- październik 1997 r. – sierpień 2000 r. – Ministerstwo Skarbu Państwa – Minister,
- październik 1997 r. – Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. – Prezes Zarządu,
- grudzień 1995 r. – wrzesień 1997 r. – Huta Szczecin S.A. – Prezes Zarządu
- listopad 1994 r. – grudzień 1995 r. – Bank Pekao S.A., Bank Śląski S.A., Stalexport S.A. – doradca prezesów zarządów,
- 1991 r. – październik 1994 r. – Huta Katowice – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- 1989 r. – 1990 r. – Huta Katowice – przewodniczący NSZZ „Solidarność”,
- 1976 r. – 1990 r. – Huta Katowice – praca na różnych stanowiskach w utrzymaniu ruchu automatyki,
- lipiec 1969 r. – marzec 1976 r. – Apator – praca w biurze projektowo-konstrukcyjnym układów napędowych.

Oprócz wyżej wymienionych, Emil Wąsacz nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Emil Wąsacz jest aktualnie lub w okresie ostatnich 5 lat był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w następujących spółkach osobowych lub kapitałowych:

- Stalexport Autostrady S.A.

Według złożonego oświadczenia, poza przedsiębiorstwem Emitenta Emil Wąsacz nie wykonuje działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Emil Wąsacz:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje, za wyjątkiem aktu oskarżenia w sprawie prywatyzacji PZU S.A. z dnia 24 grudnia 2013 r.,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a innymi członkami zarządu i członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Emila Wąsacza pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- zawarł ze Spółką umowę o pracę, która przewiduje wypłacenie na rzecz Emila Wąsacza świadczeń w razie rozwiązania stosunku zatrudnienia (zob. pkt. 16.2 Dokumentu Rejestracyjnego).

#### **Mariusz Andrzej Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy**

Mariusz Serwa w 1995 r. ukończył handel zagraniczny na Akademii Ekonomicznej w Krakowie, a także International Business Programme na University of Tilburg w Holandii, natomiast w 1999 r. ukończył studia Executive MBA – KPMG (Bruksela) & Ecole Nationale Des Ponts et Chaussees (Paryż). W latach 2002-2003 odbył kurs z rachunkowości przedsiębiorstw organizowany przez Stowarzyszenie Księgowych w Polsce, Oddział w Katowicach.

Przebieg kariery zawodowej Mariusza Serwy:

- czerwiec 2019 r. – obecnie – ALTA S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- styczeń 2013 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,
- 2005 r. – 2007 r. – Hydrobudowa Śląsk S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2000 r. – obecnie – VIA4 S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2001 r. – obecnie – Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy,
- 1998 r. – 2000 r. – Stalexport Autostrady S.A. (wtedy: Stalexport S.A.) – kierownik działu walutowego,
- 1997 r. – Stalexport Autostrady S.A. (wtedy: Stalexport S.A.) – zastępca kierownika działu walutowego,
- 1995 r. – Stalexport Autostrady S.A. (wtedy: Stalexport S.A.) – referent ds. operacji dewizowych.

Oprócz wyżej wymienionych, Mariusz Serwa nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Na podstawie §18 ust. 3 pkt 19) Statutu Spółki, Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zasiadanie przez Wiceprezesa Zarządu w radach nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej Spółki.

Mariusz Serwa nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Mariusz Serwa nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Mariusz Serwa:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a innymi członkami zarządu i członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Mariusza Serwy pełniły lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- zawarł ze Spółką oraz z jej podmiotem zależnym (SAM) umowy o świadczenie usług, które przewidują wypłacenie na rzecz Mariusza Serwy świadczeń w razie rozwiązania stosunku zatrudnienia (zob. pkt. 16.2 Dokumentu Rejestracyjnego).

#### **14.1.2. Informacje o członkach organów nadzorczych**

##### **Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Roberto Mengucci w 1987 r. ukończył Wydział Budowy Maszyn na Uniwersytecie „La Sapienza” w Rzymie.

Przebieg kariery zawodowej Roberto Mengucci:

- 2018 r. – obecnie – Atlantia S.p.A – dyrektor,
- 13 lutego 2017 r. - 25 lipca 2018 r. - Catterick Investments Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej
- 22 kwietnia 2014 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria Autopista Nororient S.A. – Przewodniczący Rady Dyrektorów,
- 24 maja 2013 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A. – przewodniczący rady dyrektorów,
- 24 maja 2013 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria Autopista Vespucio Sur S.A. – przewodniczący rady dyrektorów,
- 24 maja 2013 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria Autopista Nueva Vespucio Sur S.A. – przewodniczący rady dyrektorów,
- 24 maja 2013 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria Litoral Central S.A. – przewodniczący rady dyrektorów,
- 24 maja 2013 r. – obecnie – Sociedad Concesionaria AMB S.A. – przewodniczący rady dyrektorów,
- 22 kwietnia 2013 r. – obecnie – Grupo Costanera SpA – dyrektor,
- 15 marca 2013 r. – obecnie – Concesionaria Rodovias do Tiete S.A. – zastępca dyrektora,
- 29 czerwca 2012 r. – obecnie – AB Concessoes S.A. – dyrektor,
- 29 czerwca 2012 r. – obecnie – Triangulo Do Sol Auto-Estradas S.A. – dyrektor,
- 29 czerwca 2012 r. – obecnie – Concesionaria da Rodovia MG-050 S.A. – dyrektor,
- 29 czerwca 2012 r. – obecnie – Rodovias das Colinas S.A. – dyrektor,
- 24 lipca 2009 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 30 czerwca 2009 r. – obecnie - Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. – dyrektor,
- 15 czerwca 2009 r. – obecnie – Autostrade dell’Atlantico s.r.l. – dyrektor (2009 – 2017), dyrektor naczelny (2017 – obecnie),
- 26 marca 2009 r. – obecnie – Pune Solapur Expressways Private Limited – dyrektor,
- 2008 r. – 2017 r. – Autostrade per l’Italia SpA – dyrektor,
- 2004 r. – 2008 r. – Finmeccanica SpA – Wiceprezes ds. fuzji i przejęć,

- 1996 r. – 2004 r.– Telecom Italia SpA – menadżer zarządzający międzynarodowym portfelem grupy (1999 – 2004), menadżer ds. fuzji i przejęć oraz rozwoju biznesu (1996 – 1999),
- 1989 r. – 1996 r. – Enel SpA – menadżer ds. projektów w dziale międzynarodowym (1989 – 1994), starszy inżynier w dziale projektowania i budowy (1996),

Oprócz wyżej wymienionych, Roberto Mengucci nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Roberto Mengucci nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Roberto Mengucci nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Roberto Mengucci:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Roberto Mengucci pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Roberto Mengucci jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Aleksander Galos – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Aleksander Galos w 1984 r. ukończył prawo na Uniwersytecie Jagiellońskim, odbył aplikację i w 1987 r. zdał egzamin sędziowski, a następnie w 1994 r. egzamin radcowski. Ukończył szereg studiów podyplomowych w Szkole Głównej Handlowej: menedżerskie, z zakresu rachunkowości, energii, funkcjonowania rynku energii. Obecnie jest słuchaczem podyplomowych studiów zarządzania ryzykiem w instytucjach finansowych.

Przebieg kariery zawodowej Aleksandra Galosa:

- 2017 r. – obecnie – Kochański Zięba i Partnerzy Sp.k. – Partner, Radca prawny,
- 2014 r. – obecnie – ING Bank Śląski S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 11 stycznia 2017 r. – obecnie - Kancelaria Radcy Prawnego Aleksander Galos – własna działalność gospodarcza
- 2012 r. – 2015 r. – PWPW S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2011 r. – 2016 r. – PGE EJ1 Sp. z o.o. – Dyrektor Biura Prawnego,
- marzec 2008 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2008 r. – 2010 r. – Eko-Park S.A. – Wiceprezes Zarządu,
- 2003 r. – 2010 r. – BZ WBK S.A. – Członek Rady Nadzorczej,

- 1998 r. – 2001 r. – PKO BP S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 1994 r. – 2007 r. – Hogan & Hartson – Partner,
- 1992 r. – 1993 r. – Urząd Rady Ministrów – Dyrektor Gabinetu Ministra, Szefa Urzędu Rady Ministrów,
- 1984 r. – 1992 r. – Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego – starszy asystent.

Oprócz wyżej wymienionych, Aleksander Galos nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Aleksander Galos nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Aleksander Galos nie prowadzi działalności gospodarczej, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Aleksander Galos:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Aleksandra Galosa pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Aleksandra Galosa jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Stefano Rossi – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Stefano Rossi ukończył prawo na La Sapienza University w Rzymie i zdał egzamin adwokacki w Okręgowym Sądzie Apelacyjnym w Rzymie.

Przebieg kariery zawodowej Stefano Rossi:

- kwiecień 2015 r. – obecnie – Autostrade Holding do Sur, Chile – Członek Zarządu,
- marzec 2015 r. – luty 2017 r. – Autostrade dell’Atlantico Srl – Członek Zarządu,
- maj 2015 r. – obecnie – Atlantia S.p.A. – Head of International Legal Affairs,
- styczeń 2011 r. – kwiecień 2015 r. – Autostrade per l’Italia – Head of International Business Development Projects
- czerwiec – grudzień 2010 r. – Telecom Italia Sparkle S.p.A. – Wiceprezes ds. kwestii prawnych i kwestii regulacyjnych,
- 2006 r. – 2010 r. – Telecom Italia Group – Wiceprezes ds. międzynarodowych umów handlowych i zgodności prawnej,
- 2003 r. – 2005 r. – FreeMove Alliance – Chairman of the Legal Working Group,
- 2003 r. – 2006 r. – TIM S.p.A. – Wiceprezes ds. międzynarodowych kwestii prawnych,
- 2002 r. – 2006 r. – TIM Hellas Telecommunications S.A. – Członek Zarządu,



- 2000 r. – 2003 r. – TIM S.p.A. – Wiceprezes ds. kwestii korporacyjnych podmiotów zależnych,
- 1997 r. – 2000 r. – STET International S.p.A. – Legal Project Manager,
- 1994 r. – 1997 r. – STET S.p.A. – In-house Senior Legal Counsel (Departament prawa międzynarodowego),
- 1991 r. – 1994 r. – Telecom Italia S.p.A./SIP S.p.A. – In-house Legal Counsel (Departament prawa międzynarodowego),
- 1988 r. – 1991 r. – Societa Italiana Vetro S.p.A. – Prawnik (Departament prawa korporacyjnego).

Oprócz wyżej wymienionych, Stefano Rossi nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Stefano Rossi nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Stefano Rossi nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Stefano Rossi:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Stefano Rossi pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Stefano Rossi jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Marco Pace – Członek Rady Nadzorczej**

Marco Pace ukończył La Sapienza University w Rzymie. Od 1994 r. posiada uprawnienia księgowego i biegłego rewidenta.

Przebieg kariery zawodowej Marco Pace:

- maj 2017 r. – obecnie – Telepass S.p.A. – Członek Zarządu,
- maj 2016 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- luty 2016 r. – obecnie – EsseDiEsse Società di Servizi S.p.A. – Członek Zarządu,
- luty - październik 2015 r. – Aeroporti di Roma S.p.A. – Członek Zarządu,
- lipiec 2015 r. – obecnie – Pavimental Polska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,
- 2015 r. – obecnie – OTB S.p.A. – Dyrektor Zespołu Kontroli i Zarządzania Ryzykiem,
- 2013 r. – 2015 r. – Diesel USA, Staff Intl.P USA, Diesel Italia S.p.A., Diesel Pacific, Diesel Deutschland – Członek Zarządu,
- 2008 r. – 2015 r. – OTB S.p.A. – Dyrektor ds. Planowania strategicznego i kontroli/Planning & Control Officer,
- 2005 r. – 2008 r. – Autostrade per l'Italia S.p.A. – Kierownik ds. planowania i kontrolingu,

- 1999 r. – 2003 r. – Omnitel/Vodafone – Business Controller, Finance Manager South Europe, Financial Controller,
- 1998 r. – Siemens Business Service Italia – Business Controller,
- 1995 r. – EDS S.p.A. Financial Planning – Analityk.

Oprócz wyżej wymienionych, Marco Pace nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Marco Pace nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Marco Pace pełni funkcję Prezesa Zarządu Pavimental Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej jako: „Pavimental Polska”). Pavimental Polska jest generalnym wykonawcą w sektorze budowlanym. Specjalizuje się w zakresie infrastruktury transportowej, tj. robót drogowych i lotniskowych oraz inżynierii środowiska. Oferuje usługi z zakresu wykonywania robót ziemnych, frezowania i układania nawierzchni bitumicznych, budowy i remontów obiektów mostowych, wprowadzania i utrzymywania tymczasowej organizacji ruchu, a także prac związanych z inżynierią środowiska, tj. budową zbiorników retencyjnych, kanalizacji deszczowej i melioracji terenu. Pavimental Polska jest częścią grupy Atlantia S.p.A. poprzez spółkę Pavimental S.p.A. - posiadającą 100% udziałów w kapitale zakładowym Pavimental Polska. Pomędzy Pavimental Polska a SAM występują powiązania gospodarcze – umowy dotyczące wykonania przez Pavimental Polska robót budowlanych na Autostradzie A4 Katowice-Kraków.

Według złożonego oświadczenia, Marco Pace:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Marco Pace pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Marco Pace jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Nicola Bruno – Członek Rady Nadzorczej**

Nicola Bruno w 1993 r. uzyskał stopień naukowy z ekonomii na Uniwersytecie „La Sapienza” w Rzymie.

Przebieg kariery zawodowej Nicola Bruno:

- 3.04.2019 – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2018 – obecnie – Atlantia S.p.A. – Kierownik ds. zgodności finansowej i sprawozdawczości międzynarodowej,
- 20.06.2016 – obecnie – Autostrade Portugal Srl – Dyrektor,
- 30.06.2009 – obecnie – Sociedad Concesionaria de Los Lagos S.A. – Dyrektor,
- 2007 – 2018 – Autostrade per l’Italia – Kierownik ds. zgodności finansowej i sprawozdawczości międzynarodowej,
- 1994 – 2007 – KPMG S.p.A. – Starszy menedżer ds. audytu.

Oprócz wyżej wymienionych, Nicola Bruno nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Nicola Bruno nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Nicola Bruno nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Nicola Bruno:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Nicola Bruno pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Nicola Bruno jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Flavio Ferrari – Członek Rady Nadzorczej**

Flavio Ferrari w 2002 r. ukończył Inżynierię Mechaniczną na Uniwersytecie Bolońskim. Następnie, w 2016 r. uzyskał z wyróżnieniem tytuł Master of Business Administration (MBA) na SDA Bocconi w Mediolanie. Ukończył również kursy menedżerskie i specjalizacje w USA na Uniwersytecie Kalifornijskim w Los Angeles w zakresie strategii i negocjowania transakcji (2016 r.), w brytyjskiej London Business School w zakresie finansów korporacyjnych – wyceny (2010 r.) oraz w zakresie aerodynamiki na ISAE-SUPAERO w Tuluzie (2000 r.).

Przebieg kariery zawodowej Flavio Ferrari:

- 27 marca 2018 r. – obecnie – VIA4 S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 26 stycznia 2018 r. – obecnie – Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 21 grudnia 2017 r. – obecnie – Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 20 grudnia 2017 r. – obecnie – Autostrade Tech S.p.A. – Dyrektor niewykonawczy,
- 14 grudnia 2017 r. – obecnie – Electronic Transaction Consultants Corporation – Dyrektor niewykonawczy,
- 2017 r. – obecnie – Atlantia S.p.A. – Dyrektor regionu ds. inwestycji zagranicznych,
- 06 października 2016 r. – 01 lutego 2017 r. – Proxima Norway AS – Dyrektor niewykonawczy,
- 09 sierpnia 2016 r. – 10 lutego 2017 r. – Proxima Srl – Dyrektor niewykonawczy,
- 04 października 2013 r. – 11 czerwca 2014 r. – Wind International Italy Srl – CEO,
- 04 października 2013 r. – 10 czerwca 2014 r. – Wind Farm Srl – CEO,

- 04 października 2013 r. – 10 czerwca 2014 r. – Wind Farm Buglia Srl – CEO,
- 22 marca 2013 r. – 11 czerwca 2014 r. – Green Castellaneta S.p.A. – CEO,
- 16 grudnia 2009 r. – 05 sierpnia 2014 r. – Volturino Wind Srl – CEO,
- 2008 r. – 2017 r. – BKW - Kierownik rozwoju biznesu, Kierownik projektu, Kierownik operacyjny, Menedżer strategiczny,
- 2005 r. – 2008 r. – Falck Renewables – inżynier, kierownik ds. rozwoju biznesu,
- 2002 r. – 2005 r. – General Electric (dawniej: Alstom Power) – inżynier ds. rozwoju.

Oprócz wyżej wymienionych, Flavio Ferrari nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Flavio Ferrari nie jest aktualnie i w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem (rozumianym również jako akcjonariusz) w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Flavio Ferrari nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Flavio Ferrari:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Flavio Ferrari pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Flavio Ferrari jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

#### **Tomasz Dobrowolski – Członek Rady Nadzorczej**

Tomasz Dobrowolski w 1974 r. ukończył prawo na Uniwersytecie Warszawskim, w 1978 r. studia podyplomowe z zakresu ochrony własności przemysłowej na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu oraz w 1980 r. aplikację radcowską przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie. Jest także absolwentem kursu dla mediatorów zorganizowanego przez Okręgową Radę Adwokacką.

Przebieg kariery zawodowej Tomasza Dobrowolskiego:

- styczeń 2018 r. – obecnie - Stalexport Autostrady S.A. – Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 r. – czerwiec 2017 r. – K&L Gates LLP – of counsel,
- 2010 r. – 2015 r. – K&L Gates – partner,
- 01 stycznia 2004 r. – 1 kwietnia 2018 r. - Kancelaria Radcy Prawnego Tomasz Dobrowolski – własna działalność gospodarcza
- 2000 r. – 2010 r. – Hogan & Hartson – partner,

- 1997 r. – 2000 r. – Allen & Overy – partner,
- 1991 r. – 1997 r. – Nabarro Nathanson – radca prawny, Członek Zarządu,
- 1985 r. – 1991 r. – Elektrim S.A. – radca prawny, koordynator,
- 1980 r. – 1988 r. – Agromet Motoimport – radca prawny,
- 1976 r. – 1980 r. – PEZETEL – Referent prawny, radca prawny,
- 1974 r. – 1976 r. – Polski Instytut Spraw Międzynarodowych – redaktor.

Oprócz wyżej wymienionych, Tomasz Dobrowolski nie pełni i nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego w spółkach osobowych lub kapitałowych.

Według złożonego oświadczenia poza przedsiębiorstwem Emitenta Tomasz Dobrowolski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Tomasz Dobrowolski:

- nie został skazany za przestępstwo oszustwa lub inne przestępstwo określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII oraz art. 587, 590 i 591 KSH w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie zostały skierowane przeciwko niemu jakiegokolwiek oficjalne oskarżenia ze strony organów władzy publicznej, samorządu zawodowego lub innych organizacji zawodowych, jak również nie zostały na niego nałożone żadne sankcje,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie pozostaje wpisany w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w ciągu ostatnich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie ma powiązań rodzinnych pomiędzy Nim a członkami zarządu i innymi członkami rady nadzorczej Spółki,
- według wiedzy Oświadczającego w okresie ostatnich 5 lat (do chwili obecnej) nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami, w których Osoby Bliskie dla Tomasza Dobrowolskiego pełnią lub pełniły funkcje zarządcze, nadzorcze, stanowią lub stanowiły personel zarządzający wyższego szczebla lub sprawują (sprawowały) kontrolę, współkontrolę, mają (miały) znaczący wpływ na dany podmiot lub dysponują (dysponowały) w nim znaczącą liczbą głosów,
- nie zawarł ze Spółką lub jej podmiotami zależnymi żadnych umów o świadczenie usług lub pracy, które przewidywałyby wypłacenie na rzecz Tomasza Dobrowolskiego jakichkolwiek świadczeń w razie rozwiązania stosunku pracy lub innego stosunku zatrudnienia.

## **14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

### **14.2.1 Konflikt interesów**

Według wiedzy Emitenta, występuje potencjalny konflikt interesów osób, o których mowa w rozdziale 14.1.1 i 14.1.2 Prospektu, pomiędzy obowiązkami względem Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Potencjalny konflikt interesów występuje u następujących osób:

- Prezes Zarządu Emitenta Emil Wąsacz – ze względu na transakcje wewnątrzgrupowe pomiędzy Emitentem a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której jest Prezesem Zarządu,
- Wiceprezes Zarządu Emitenta Mariusz Serwa – ze względu na transakcje wewnątrzgrupowe pomiędzy:
  - Emitentem a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której jest Wiceprezesem Zarządu,
  - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której jest Wiceprezesem Zarządu a VIA4 S.A. w której jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej,
  - Emitentem a VIA4 S.A, w której jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej.
- Członek Rady Nadzorczej Emitenta Flavio Ferrari – jest członkiem zarządu spółki Autostrade Tech S.p.A., która jest dostawcą urządzeń poboru opłat dla Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

- Członek Rady Nadzorczej Emitenta Marco Pace – pełni funkcję Prezesa Zarządu Pavimental Polska Sp. z o.o., która jest wykonawcą usług w zakresie robót budowlanych na Autostradzie A4 Katowice-Kraków na podstawie umów zawartych ze spółką zależną Emitenta - SAM.

Emitent podkreśla, że identyfikuje jedynie potencjalny, a nie rzeczywisty konflikt interesów. Wobec istnienia skutecznych mechanizmów zapobiegających konfliktowi interesów (przedstawionych poniżej), w ocenie Emitenta nie występuje rzeczywiste ryzyko w tym zakresie.

#### **Mariusz Serwa**

- a. Relacja pomiędzy Emitentem a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której jest Wiceprezesem Zarządu

Istotą wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów byłoby podejmowanie decyzji w obu spółkach, wskutek których sytuacja jednej ze spółek uległaby pogorszeniu. Wystąpienie takiej sytuacji w przypadku wskazanej osoby jest ograniczone poprzez:

- zapisy statutów dot. sposobu reprezentacji obu spółek oraz zapisy regulaminu zarządu Stalexport Autostrady S.A., przewidujące kolegialny sposób podejmowania decyzji
- zapisy statutowe przewidujące, iż podejmowanie decyzji przez zarządy obu spółek w kwestiach o znaczeniu zasadniczym, uzależnione jest od uzyskania uprzednich zgód rad nadzorczych

- b. Relacja pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której jest Wiceprezesem Zarządu, a VIA4 S.A. w której jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej

Istniejące ograniczenia zaistnienia rzeczywistego konfliktu interesów:

- zasada kolegialności podejmowanych przez zarządy obu spółek decyzji,
- ograniczenia statutowe w obu spółkach w postaci konieczności uzyskania uprzednich zgód rad nadzorczych na podjęcie określonych istotnych decyzji przez zarządy,
- zapisy Umowy Kredytowej przewidują konieczność uzyskania uprzedniej zgody Banków na zawarcie jakiegokolwiek zmiany do Umowy UiE, jak i dokonanie czynności mogących powodować negatywne skutki ekonomiczne dla realizacji projektu autostrady płatnej A4 Katowice - Kraków wskutek zmiany relacji Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - VIA4 S.A.

- c. Relacja pomiędzy Emitentem a VIA4 S.A. w której jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej

- przepisy prawa, w szczególności KSH, zapisy statutów Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz VIA4 S.A., zapisy regulaminu zarządu VIA4 S.A. oraz zapisy Shareholders Agreement (pomiędzy Stalexport Autostrady S.A. i Egis Road Operations, drugim (45%) akcjonariuszem VIA4 S.A.), przeciwdziałają zaistnieniu rzeczywistego konfliktu interesów wskutek jednoosobowych działań przewodniczącego rady nadzorczej VIA4 S.A. będącego równocześnie członkiem zarządu Emitenta.

#### **Emil Wąsacz**

Istotą wystąpienia potencjalnego konfliktu interesów byłoby podejmowanie decyzji w Spółce, jak i w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Wystąpienie takiej sytuacji jest ograniczone poprzez:

- zapisy statutu Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dot. sposobu reprezentacji tej spółki, przewidujące kolegialny sposób podejmowania decyzji
- zapisy statutowe przewidujące, iż podejmowanie decyzji przez zarządy obu spółek w kwestiach o znaczeniu zasadniczym, uzależnione jest od uzyskania uprzednich zgód rad nadzorczych

#### **Flavio Ferrari**

Ograniczenia zaistnienia rzeczywistego konfliktu interesów polegają na tym, iż:

- Flavio Ferrari jest niewykonawczym Członkiem Rady Dyrektorów spółki Autostrade Tech S.p.A. i jako taki nie otrzymał jakichkolwiek uprawnień wykonawczych, w tym uprawnień do uczestnictwa w przygotowaniu i jednoosobowym decydowaniu o przedłożeniu jakiegokolwiek oferty handlowej i/lub technicznej jakiegokolwiek stronie trzeciej w imieniu spółki Autostrade Tech S.p.A.
- umowa WUPO została zawarta z Autostrade Tech S.p.A. jako wykonawcą wyłonionym w drodze przetargu (przy udziale GDDKiA jako obserwatora przetargu) w oparciu o merytoryczną ocenę zebranych ofert.

**Marco Pace**

Odnosnie Marco Pace, który jest Prezesem Zarządu Pavimental Polska Sp. z o.o. potencjalny konflikt interesów może wynikać jedynie z tego, że spółka zależna Emitenta - SAM kupuje usługi od Pavimental Polska Sp. z o.o.

Ograniczenia wystąpienia rzeczywistego konfliktu interesów polegają na tym, że Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dokonuje zakupów robót budowlanych w drodze przetargów lub konkursów ofert, tym samym wybierając wykonawcę w oparciu o merytoryczną ocenę zebranych ofert.

**14.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne umowy ani porozumienia z akcjonariuszem, znaczącymi klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w rozdziale 14.1.1. i 14.1.2. Prospektu zostały wybrane na członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

**14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta**

Według wiedzy Emitenta, nie występują żadne ograniczenia uzgodnione przez osoby wymienione w rozdziale 14.1.1. i 14.1.2. Prospektu, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

**15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla****15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za świadczenie pracy na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych****15.1.1 Członkowie Zarządu**

Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny - Emil Wąsacz - jest zatrudniony w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umowy o pracę z dnia 15 listopada 2000 r. na czas nieokreślony.

Wiceprezes Zarządu – Mariusz Serwa – nie jest zatrudniony w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umowy o pracę. Wiceprezes Zarządu świadczy usługi na rzecz Spółki na podstawie kontraktu menadżerskiego z dnia 19 grudnia 2012 r.

**Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego Członkom Zarządu oraz przyznanych im przez Emitenta innych świadczeń w 2018 r. (zł) prezentują poniższe tabele.**

Imię nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie 2018 r. (zł)	Wartość innych świadczeń 2018 r. (zł)
Emil Wąsacz	25 października 2000 r. - obecnie	407.100,00	260.251,59 <sup>1</sup>
Mariusz Serwa	01 stycznia 2013 r. - obecnie	81.600,00	114.576,00 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> w kwocie tej ujęto wypłaconą nagrodę roczną (159.069,93 zł), świadczenie urlopowe (1.185,66 zł) oraz ubezpieczenie AVIVA (99.996,00 zł).

<sup>2</sup> w kwocie tej ujęto wypłaconą nagrodę roczną (14.580,00 zł) oraz ubezpieczenie AVIVA (99.996,00 zł).

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu nie pobierali w 2018 r. od Emitenta innych świadczeń niż wskazane w powyższych tabelach.

Rada Nadzorcza uchwałą nr 01/12/2016 z dnia 6 grudnia 2016 r. ustaliła trzyletni plan motywacyjny na okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2018 r. dla Członków Zarządu Emitenta. Na podstawie tego programu, po spełnieniu jego kryteriów (m.in. osiągnięcie wskazanego poziomu EBITDA przez Grupę Kapitałową i wartości akcji przez Spółkę), Członkowie Zarządu są uprawnieni do otrzymania trzyletniego wynagrodzenia bonusowego w łącznej wysokości: (i) w odniesieniu do Prezesa Zarządu – 2.442.600 zł, oraz ii) w odniesieniu do Wiceprezesa Zarządu – 633.600 zł. Do podstawowych warunków wypłaty wynagrodzenia bonusowego należy: 1) zatrudnienie członka Zarządu w przedsiębiorstwie Emitenta na koniec 2018 r., 2) zatwierdzenie sprawozdania finansowego za 2018 r. Na Datę Prospektu został spełniony pierwszy warunek.

**Wysokość (brutto) i rodzaj świadczeń pobieranych przez Członków Zarządu od podmiotów zależnych za 2018 r. (zł) wraz z podziałem na poszczególne osoby i poszczególne podmioty zależne Emitenta oraz ze wskazaniem tytułu uzyskiwanych świadczeń prezentują poniższe tabele.**

Imię nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie 2018 r. (zł)	Wartość innych świadczeń 2018 r. (zł)
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.			
Emil Wąsacz	10 lutego 2011 r. - obecnie	407.100,00	169.884,85 <sup>1</sup>
Mariusz Serwa	2000 r. - obecnie	368.400,00	108.637,52 <sup>2</sup>
VIA4 S.A.			
Mariusz Serwa	2000 r. - obecnie	2.100,00	0,00

<sup>1</sup> w kwocie tej ujęto wypłaconą nagrodę roczną (159.069,93 zł), świadczenie medyczne (3.101,40 zł) oraz świadczenie nieodpłatne przysługujące członkowi Zarządu z tytułu używania samochodu do celów prywatnych (7.713,52 zł).

<sup>2</sup> w kwocie tej ujęto wypłaconą nagrodę roczną (99.468,00 zł), świadczenie medyczne (299,43 zł), świadczenie nieodpłatne przysługujące członkowi Zarządu z tytułu używania samochodu do celów prywatnych (8.330,09 zł) oraz kartę sportową (540,00 zł).

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu nie pobierali w 2018 r. od podmiotów zależnych od Emitenta innych świadczeń niż wskazane w powyższych tabelach.

#### 15.1.2 Rada Nadzorcza

**Wysokość wynagrodzenia (brutto) wypłaconego Członkom Rady Nadzorczej za 2018 r. oraz przyznanych im przez Emitenta innych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta (zł) prezentuje poniższa tabela.**

Imię nazwisko	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie 2018 r. (zł)	Wartość innych świadczeń 2018 r. (zł)
Roberto Mengucci	24 lipca 2009 r. - obecnie	0,00	0,00
Aleksander Galos	29 marca 2008 r. - obecnie	38.004,00	0,00
Stefano Rossi	14 kwietnia 2016 r. - obecnie	0,00	0,00
Tomasz Dobrowolski	26 stycznia 2018 r. - obecnie	29.853,19	0,00
Flavio Ferrari	26 stycznia 2018 r. - obecnie	0,00	0,00
Marco Pace	14 kwietnia 2016 r. - obecnie	0,00	0,00
Massimo Sonogo	14 kwietnia 2016 r. – 03 kwietnia 2019 r.	0,00	0,00



Tadeusz Włudyka	24 maja 2006 r. – 24 sierpnia 2006 r. oraz 28 marca 2008 r. – 26 stycznia 2018 r.	2.236,84	3.092,49 <sup>1</sup>
-----------------	--	----------	-----------------------

<sup>1</sup> *Upominek od Emitenta na zakończenie wieloletniego członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki*

*Źródło: Emitent*

Członkowie Rady Nadzorczej pobierają wynagrodzenie od Emitenta z tytułu powołania.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. (zgodnie z §24 ust.1 pkt.12 Statutu Emitenta) określa Walne Zgromadzenie. Aktualnie obowiązujące zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały określone uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętą 14 kwietnia 2016 roku. Uchwała w swej treści nie zawiera uzasadnienia jej podjęcia przez akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z zasadami wynagradzania członków Rady Nadzorczej, członkowie Rady Nadzorczej niespełniający kryteriów niezależności nie otrzymują wynagrodzenia. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności jest zróżnicowane ze względu na pełnione funkcje.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2018 r. od Emitenta innych świadczeń niż wskazane w powyższej tabeli.

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali w 2018 r. świadczeń od podmiotów zależnych od Emitenta.

W 2018 r. nie wypłacono Członkom Rady Nadzorczej świadczeń warunkowych i odroczonej.

## **15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia**

Na dzień 28 lutego 2019 r. Emitent wydzielił i zgromadził środki pieniężne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia w wysokości 3.479.619,96 zł.

Wartość rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia, według stanu na dzień 28 lutego 2019 r., wydzielonych przez spółkę VIA4 wynosi - 1.883.625,86 zł.

Wartość rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia, według stanu na dzień 28 lutego 2019 r., wydzielonych przez spółkę SAM wynosi - 1.356.435,29 zł.

Wartość rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia, według stanu na dzień 28 lutego 2019 r., wydzielonych przez spółkę Biuro Centrum wynosi – 252 228,47 zł.

Pozostałe podmioty zależne Emitenta nie wydzieliły ani nie zgromadziły środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

## **16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego**

### **16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje**

#### **16.1.1. Zarząd**

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 osób. Kadencja Zarządu trwa 3 lata i jest kadencją wspólną. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 3 kwietnia 2019 r. i zakończy się w dniu 3 kwietnia 2022 r. W skład Zarządu wchodzi Emil Wąsacz (Prezes Zarządu) oraz Mariusz Serwa (Wiceprezes Zarządu).

**Emil Wąsacz** został powołany na funkcję Prezesa Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 lutego 2019 r. Emil Wąsacz pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 25 października 2000 r.

**Mariusz Serwa** został powołany na funkcję Wiceprezesa Zarządu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 28 lutego 2019 r. Mariusz Serwa pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od dnia 01 stycznia 2013 r.

Mandaty Członków Zarządu obecnej kadencji wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2021 r.

### 16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata i jest kadencją wspólną. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A. postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady X kadencji liczyć będzie siedmiu członków.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 3 kwietnia 2019 r. i zakończy się w dniu 3 kwietnia 2022 r. W skład Rady Nadzorczej wchodzi: Roberto Mengucci (Przewodniczący Rady Nadzorczej), Aleksander Galos (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej), Stefano Rossi (Sekretarz Rady Nadzorczej), Marco Pace (Członek Rady Nadzorczej), Nicola Bruno (Członek Rady Nadzorczej), Flavio Ferrari (Członek Rady Nadzorczej) oraz Tomasz Dobrowolski (Członek Rady Nadzorczej).

**Roberto Mengucci** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza powierzyła Roberto Mengucci w dniu 19 kwietnia 2019 r. funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Roberto Mengucci pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta nieprzerwanie od dnia 24.07.2009 r.

**Tomasz Dobrowolski** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza powierzyła Tomaszowi Dobrowolskiemu w dniu 19 kwietnia 2019 r. funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Tomasz Dobrowolski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 26 stycznia 2018 r.

**Stefano Rossi** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza powierzyła Stefano Rossi w dniu 19 kwietnia 2019 r. funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej. Stefano Rossi pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 14 kwietnia 2016 r.

**Aleksander Galos** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Aleksander Galos pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta nieprzerwanie od dnia 29 marca 2008 r.

**Marco Pace** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Marco Pace pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 14 kwietnia 2016 r.

**Nicola Bruno** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Nicola Bruno nie sprawował funkcji w ramach wcześniejszych kadencji Rady Nadzorczej Emitenta.

**Flavio Ferrari** został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 3 kwietnia 2019 r. Flavio Ferrari pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 26 stycznia 2018 r.

Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2021 r.

Aleksander Galos oraz Tomasz Dobrowolski spełniają kryteria niezależności z załącznika nr II Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz kryteria niezależności z ustawy o biegłych rewidentach.

### 16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Umowy zawarte przez Emitenta z Członkami Zarządu przewidują:

- 1) w przypadku Prezesa Zarządu - Emila Wąsacza – wypłatę 6-miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji;
- 2) w przypadku Wiceprezesa Zarządu - Mariusza Serwy – wypłatę dodatkowego świadczenia w wysokości 6-miesięcznego wynagrodzenia w przypadku wypowiedzenia kontraktu przez Spółkę za wyjątkiem wypowiedzenia z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi Mariusz Serwa.

Umowa zawarta przez SAM z Wiceprezesem Zarządu – Mariuszem Serwą przewiduje wypłatę jednorazowej odprawy pieniężnej w wysokości 6-krotnego ostatniego wynagrodzenia zasadniczego, za wyjątkiem sytuacji, gdy zostanie on odwołany z zarządu SAM z przyczyn uzasadniających w świetle przepisów prawa pracy rozwiązanie umowy o pracę bez wypowiedzenia z winy pracownika.

Z wyjątkiem powyższego, według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### 16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

#### Komitet Audytu

Zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach w strukturze jednostek zainteresowania publicznego, którymi są emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE powinien działać komitet audytu, który jest komitetem do spraw audytu, o którym mowa w rozporządzeniu nr 537/2014. Członkowie komitetu audytu są powoływani przez radę nadzorczą lub inny organ nadzorczy lub kontrolny spośród członków tego organu. W skład komitetu audytu wchodzi przynajmniej 3 członków. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Członkowie komitetu audytu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa jednostka zainteresowania publicznego. Warunek ten uznaje się za spełniony, jeżeli przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży. Większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, jest niezależna od emitenta w rozumieniu art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach.

Na Datę Prospektu, Emitent spełnia powyższe warunki. W skład Komitetu Audytu Emitenta zostali powołani członkowie, z których większość spełnia kryteria niezależności z art. 129 ust. 3 ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży, w której działa Emitent.

Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą, na okres jej kadencji, spośród jej członków. Liczbę członków Komitetu Audytu określa Rada Nadzorczą. Rada Nadzorczą dokonuje wyboru członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi: Tomasz Dobrowolski (Przewodniczący Komitetu Audytu, spełniający kryteria niezależności, posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży Emitenta), Marco Pace (Wiceprzewodniczący Komitetu Audytu, posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży Emitenta oraz posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych), Aleksander Galos (Członek Komitetu Audytu, spełniający kryteria niezależności, posiadający wiedzę i umiejętności z zakresu branży Emitenta, oraz posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych).

**Tomasz Dobrowolski** został wybrany na Przewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

**Marco Pace** został wybrany na Wiceprzewodniczącego Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

**Aleksander Galos** został wybrany na Członka Komitetu Audytu uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

Emitent przedstawiając informacje odnośnie spełniania przez członków Komitetu Audytu kryteriów dotyczących wiedzy i umiejętności z zakresu rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych bazuje na oświadczeniach składanych przez członków Rady Nadzorczej.

Aleksander Galos dwukrotnie składał Spółce oświadczenie, z którego treści wynika, że posiada on wiedzę w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Spółka nie posiada uprawnień i narzędzi do weryfikacji tych umiejętności. Dodatkowo Aleksander Galos przedłożył Spółce zaświadczenia o ukończeniu studiów podyplomowych (z zakresu zarządzanie i finanse w energetyce oraz funkcjonowanie rynku energii) oraz poinformował, że 8 lat temu ukończył studia menadżerskie na SGH, a na przełomie czerwca / lipca 2019 roku prawdopodobnie ukończy studia podyplomowe na SGH z zakresu zarządzania ryzykiem w instytucjach finansowych. Ponadto, Aleksander Galos posiada ponad 8-letni staż w Komitecie Audytu Emitenta datowany od 9 lutego 2011 roku, w latach 2002 – 2011 zasiadał on w Komitecie Audytu BZ WBK S.A. a od 2014 roku jest członkiem Komitetu Audytu ING Bank Śląski S.A.

Posiedzenia Komitetu Audytu powinny odbywać się stosownie do potrzeb, nie rzadziej niż dwa razy do roku, w terminach ustalonych przez Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Komitetu Audytu, organizację posiedzeń oraz zasady ich protokołowania określa Regulamin Komitetu Audytu.

Zgodnie z Regulaminem Komitetu Audytu, Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej Emitenta i ma charakter konsultacyjno-doradczy. Komitet Audytu jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą Emitenta czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej Emitenta, wyników finansowych Emitenta, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem.

Podstawowym zakresem działań Komitetu Audytu jest doradztwo i wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych w zakresie:

- 1) monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej,
- 2) monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- 3) monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej,
- 4) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie,
- 5) informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej Spółki, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania,
- 6) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce, po przeprowadzeniu przez Komitet oceny zagrożeń i zabezpieczeń jego niezależności,
- 7) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem,
- 8) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji w sprawach dotyczących powołania biegłych rewidentów lub firm audytorskich,
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

#### **Komitet Wynagrodzeń**

Zgodnie z Regulaminem Komitetu Wynagrodzeń, Komitet Wynagrodzeń jest stałym komitetem Rady Nadzorczej i ma charakter konsultacyjno-doradczy. W jego skład wchodzi co najmniej trzech członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący. Członkowie Komitetu Wynagrodzeń są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, na okres jej kadencji, spośród jej członków. Liczbę członków Komitetu Wynagrodzeń określa Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru członków Komitetu Wynagrodzeń, w tym Przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji.

Większość członków Komitetu Wynagrodzeń powinna być niezależna od Spółki i spełniać kryteria niezależności wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej dot. roli dyrektorów niewykonawczych oraz wytycznych zawartych w Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016.

Podstawowym zakresem działań Komitetu Wynagrodzeń jest doradztwo i wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków. Komitet Wynagrodzeń:

- 1) przedstawia propozycje, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczące zasad wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawia propozycje w zakresie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w celu wystąpienia z wnioskiem do Walnego Zgromadzenia. Zasady takie powinny określać wszystkie formy wynagrodzenia, w szczególności wynagrodzenie stałe, system wynagradzania za wyniki, system emerytalny i odprawy. Propozycjom dotyczącym systemu wynagradzania za wyniki powinny towarzyszyć zalecenia odnośnie do celów i kryteriów oceny, pod kątem prawidłowego dostosowania wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów akcjonariuszy i celów określonych przez Radę Nadzorczą dla Spółki,
- 2) przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące wynagrodzenia poszczególnych członków Zarządu, z zapewnieniem ich zgodności z zasadami wynagradzania przyjętymi przez Spółkę, oraz oceną wyników pracy danych członków Zarządu. W tym zakresie Komitet Wynagrodzeń powinien być prawidłowo informowany o łącznej wysokości wynagrodzenia otrzymanego przez członków Zarządu od innych Spółek powiązanych z grupą,
- 3) przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące odpowiednich form i treści umowy z członkami Zarządu,
- 4) omawia ogólne zasady realizowania systemów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje i przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje w tym zakresie,
- 5) przegląda informacje na temat systemów motywacyjnych zawarte w sprawozdaniu rocznym i przedstawione na Walnym Zgromadzeniu, zależnie od sytuacji,
- 6) przedstawia Radzie Nadzorczej propozycje dotyczące wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje lub opcji zakupu akcji, z podaniem powodów wyboru i jego konsekwencji.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi: Flavio Ferrari (Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń), Tomasz Dobrowolski (Wiceprzewodniczący Komitetu Wynagrodzeń, spełniający kryteria niezależności) oraz Aleksander Galos (Członek Komitetu Wynagrodzeń, spełniający kryteria niezależności).

**Flavio Ferrari** został wybrany na Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

**Tomasz Dobrowolski** został wybrany na Wiceprzewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

**Aleksander Galos** został wybrany na Członka Komitetu Wynagrodzeń uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19 kwietnia 2019 r.

Posiedzenia Komitetu Wynagrodzeń powinny odbywać się stosownie do potrzeb, w terminach określonych przez Przewodniczącego Komitetu.

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Komitetu Wynagrodzeń, organizację posiedzeń oraz zasady ich protokołowania określa Regulamin Komitetu Wynagrodzeń.

#### **16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Spółka stosuje zasady i rekomendacje zawarte w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r.

Emitent nie stosuje 2 rekomendacji: VI.R.1., VI.R.2. oraz 3 zasad szczegółowych: I.Z.1.9., III.Z.3, VI.Z.1.

##### **I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

I.Z.1.9. Informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend – łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję.

*Spółka nie stosuje powyższej zasady.*

**Komentarz:** Odnośnie planowanej dywidendy Spółka nie zamierza stosować zasady z uwagi na fakt, że zaplanowanie przez nią dywidend o istotnej wartości uzależnione jest od uzyskania przez jej spółkę zależną, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A., zgod banków finansujących działalność tej spółki (na zasadzie project finance) na wypłatę przez nią dywidend.

##### **III. Systemy i funkcje wewnętrzne**

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

*Spółka nie stosuje powyższej zasady.*

**Komentarz:** Zasada nie jest stosowana za wyjątkiem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), dla realizacji której powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer).

##### **VI. Wynagrodzenia**

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

*Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji.*

**Komentarz:** Z uwagi na rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności, Spółka nie posiada sformalizowanej polityki wynagrodzeń. Zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest przez Walne Zgromadzenie, natomiast wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustala Rada Nadzorcza. Ponadto Spółka każdego roku publikuje dane dotyczące wynagrodzeń członków organów nadzorczych i zarządczych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Wynagrodzenia kadry menedżerskiej ustalane są na podstawie Regulaminu Wynagrodzeń przygotowanego zgodnie w wymogami kodeksu pracy. Okoliczność ta powoduje, iż zasady wynagrodzenia w Spółce są transparentne i tym samym nie niesie to ryzyka lub negatywnych skutków niezastosowania tej reguły. Niezależnie od powyższego, Emitent deklaruje przyjęcie polityki wynagrodzeń nie później niż do dnia 30 czerwca 2020 r.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

*Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji.*

**Komentarz:** Spółka, jak wskazano w komentarzu do rekomendacji VI.R.1, nie posiada polityki wynagrodzeń. Jednakże przyjęte w Spółce zasady wynagradzania dla członków Zarządu i kadry menedżerskiej odpowiadają wymaganiom wskazanym w rekomendacji VI.R.2.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

*Spółka nie stosuje powyższej zasady.*

**Komentarz:** Spółka posiada odpowiednie programy motywacyjne (długoterminowe) dla członków Zarządu. Spółka nie wprowadziła natomiast analogicznego programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów niebędących członkami Zarządu.

## **16.5 Kontrola wewnętrzna w zakresie sprawozdawczości finansowej, zarządzanie ryzykiem i realizacja funkcji audytu wewnętrznego w Spółce**

Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd Spółki.

Z uwagi na ograniczoną skalę działalności Stalexport Autostrady S.A. i niewielką liczbę osób zatrudnionych w Spółce nie wyodrębniono w strukturze organizacyjnej Stalexport Autostrady S.A. jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach i funkcjach, o których mowa w rekomendacji nr III.R.1. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych (DPSN 2016), z wyłączeniem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) dla realizacji której powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer). Compliance Officer podlega bezpośredni Prezesowi Zarządu i ma możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

Ponadto Spółka zdecydowała się dobrowolnie przyjąć do stosowania obowiązujące w Grupie Kapitałowej Atlantia S.p.A. następujące dokumenty i procedury:

- Kodeks Etyki,
- Procedurę składania zgłoszeń, która ma zastosowanie w przypadku naruszenia zasad określonych w Kodeksie Etyki,
- Program Przestrzegania Prawa (Compliance Program),
- Politykę Antykorupcyjną.

Ww. dokumenty zostały przyjęte do stosowania z zastrzeżeniem, że obowiązują one bez zmian, o ile ich postanowienia nie są sprzeczne z przepisami prawa polskiego.

Wszystkie ww. dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

W pozostałym zakresie, tj. kontroli i audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, poszczególne funkcje i zadania realizowane są przez Członków Zarządu Stalexport Autostrady S.A. zgodnie z podziałem kompetencji.

Zadania te realizowane są przez poszczególnych członków Zarządu w ramach podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członkami Zarządu Stalexport Autostrady S.A. wynikającego z Regulaminu Organizacyjnego Spółki.

Ponadto zgodnie z zapisami Regulaminu Organizacyjnego (§8) kontrola wewnętrzna w Spółce realizowana jest systemowo, przez zespoły powoływane dla zbadania poszczególnych spraw, w okresach gwarantujących właściwe zabezpieczenie prawidłowego funkcjonowania Spółki.

W szczególności raz w roku na podstawie uchwały Rady Nadzorczej przeprowadzana jest kontrola w zakresie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi ją regulacjami (Compliance Audit). Z przeprowadzanej kontroli (audytu) sporządzany jest raport, który jest przedstawiany Zarządowi, a następnie Radzie Nadzorczej na najbliższym jej posiedzeniu. W raporcie tym są przedstawiane Zarządowi i Radzie Nadzorczej zalecenia wynikające z danego audytu, jak również informacje na temat wdrożenia zaleceń z poprzedniego audytu.

Także w roku 2018, podobnie jak w latach poprzednich, Rada Nadzorcza zleciła przeprowadzenie kontroli w zakresie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi ją regulacjami (Compliance Audit), która nie wykazała nieprawidłowości w tym zakresie. Analogiczna kontrola w bieżącym roku planowana jest na miesiąc wrzesień.

W bieżącym roku zgodnie z planem audytu zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 31 maja 2019 roku Compliance Audit zostanie przeprowadzony w okresie do 31 października 2019 roku, a stosowny raport z wyników kontroli zostanie przedstawiony Radzie Nadzorczej do 30 listopada 2019 roku.

Ponadto zgodnie ze swoimi uprawnieniami, wynikającymi z kodeksu spółek handlowych (Art. 382), statutu Spółki oraz regulaminu Rady Nadzorczej (§2), Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zadania i zakres działalności Rady Nadzorczej określa §19 Regulaminu Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §22 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza lub działający na podstawie delegacji Rady poszczególni jej członkowie mają prawo kontrolować pełny zakres działalności Spółki, a w szczególności:

- badać wszystkie dokumenty Spółki,
- żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień,
- dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety: Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady Nadzorczej, w oparciu o Regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

Corocznie Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady, działając zgodnie z DPSN 2016 stosowanymi przez Spółkę, w tym w szczególności z zasadą nr II.Z.10.1 dokonuje oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i 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 ds. Zarządzania Finansami, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

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

Za zarządzanie ryzykiem istotnym Spółki odpowiedzialny jest Zarząd Stalexport Autostrady, który na bieżąco identyfikuje te ryzyka.

Rada Nadzorcza podziela pogląd Zarządu wyrażony w Sprawozdaniach Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w roku 2018, że podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Stalexport Autostrady można podzielić na trzy zasadnicze obszary, tj. związane z:

- realizacją projektu autostrady A4 Katowice-Kraków,
- wynajmem powierzchni biurowej i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych,
- oraz ogółem działań realizowanych przez Spółkę.

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

Panująca w kraju koniunktura gospodarcza ma przede wszystkim wpływ na ilość pojazdów korzystających z autostrady A4 (czynnik ten oddziałuje głównie na ruch pojazdów ciężarowych), a tym samym na poziom przychodów z poboru opłat generowanych przez Koncesjonariusza. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady poprzez realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

W przypadku rynku robót budowlanych dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa Kapitałowa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót, a tym samym więcej środków pozostaje do dyspozycji akcjonariuszy. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główny czynnik z grupy ryzyk polityczno-prawnych. Poprzez m.in. promowanie dobrych praktyk i rozwiązań nakierowanych na stworzenie odpowiednich ram prawnych dla realizacji projektów infrastrukturalnych, aktywny udział w dyskusji publicznej nad

nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi, Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom. Grupa tych ryzyk obejmuje również potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Warto w tym miejscu podkreślić, iż Umowa Koncesyjna zawiera zapisy

pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków.

Dodatkowe ryzyka wynikają również z decyzji Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (dalej: UOKiK) z 2008 roku, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechania jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: (i) Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów oraz (ii) Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymaniem standardu autostrady.

Natomiast w obszarze wynajmu powierzchni biurowych i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych wymienić należy ryzyka związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz ryzyko rynkowej stopy procentowej.

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

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

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

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

Jak wskazano w dokumencie „Sprawozdania i oceny Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach za 2018 rok” zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą 28 lutego 2019 roku Komitet Audytu Rady Nadzorczej:

- a) zgodnie z zasadą III.Z.5 monitorował skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, a Rada Nadzorcza dokonała rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji;
- b) pozytywnie oceniają funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Ponadto ponieważ Spółka nie wyodrębniła osobnej jednostki pełniącej funkcję audytu wewnętrznego, a realizacja zadań w omawianym zakresie prowadzona jest w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych, Komitet Audytu i Rada Nadzorcza stwierdzili w ww. dokumencie, że ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę, zastosowane rozwiązanie było dotychczas i nadal jest w pełni wystarczające, i na dzień sporządzenia sprawozdania nie istnieje w Spółce potrzeba wyodrębnienia organizacyjnie funkcji audytu.

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

#### EMITENT

#### Liczba zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Umowa o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Umowa o współpracy
31 grudnia 2016 r.	24	4	0	0
31 grudnia 2017 r.	24	4	0	0
31 grudnia 2018 r.	25	4	0	0



Dzień zatwierdzenia Prospektu	26	4	0	0
----------------------------------	----	---	---	---

Źródło: Emitent

W 2018 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 1,33 osoby.

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

Wykształcenie	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0	0	0	0	0	0
Zawodowe	0	0	0	0	1	4
Średnie ogólne	2	8	2	8	2	8
Policealne	0	0	0	0	0	0
Wyższe	23	92	22	92	21	88
<b>RAZEM:</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na podstawowe kategorie działalności w przedsiębiorstwie Emitenta

Dział	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	0	0	0	0	1	4
Pracownicy umysłowi	18	72	17	71	17	71
Menadżerowie średniego szczebla	6	24	6	25	5	21
Członkowie Zarządu	1	4	1	4	1	4
<b>RAZEM:</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wiekowej w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	0	0	1	4,17	1	4,17
31-40	9	36	8	33,33	7	29,17
41-50	9	36	8	33,33	8	33,33
51-60	6	24	6	25	6	25
61 +	1	4	1	4,17	2	8,33
<b>RAZEM:</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2016 r.	4	1
2017 r.	3	3
2018 r.	1	0

Źródło: Emitent

Większość pracowników Emitenta zatrudniona jest w Mysłowicach, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

#### STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

##### Liczba zatrudnionych w SAM

Stan na dzień	Umowa o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Umowa o współpracy
31 grudnia 2016 r.	46	2	0	0
31 grudnia 2017 r.	48	1	0	0
31 grudnia 2018 r.	53	1	0	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	56	1	0	0

Źródło: Emitent

W 2018 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 4,58 osób.

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie SAM

Wykształcenie	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0	0	0	0	0	0
Zawodowe	0	0	0	0	1	2,17
Średnie ogólne	2	4	2	4	2	4,35
Policealne	9	17	6	13	6	13,04
Wyższe	42	79	40	83	37	80,44
<b>RAZEM:</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>48</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na podstawowe kategorie działalności w przedsiębiorstwie SAM

Dział	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	0	0	0	0	1	2
Pracownicy umysłowi	41	77	36	75	34	74
Menadżerowie średniego szczebla	9	17	9	19	8	17
Członkowie Zarządu	3	6	3	6	3	7
<b>RAZEM:</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>48</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wiekowej w przedsiębiorstwie SAM

Lata	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)

19-30	4	7,55	4	8	4	8,70
31-40	20	37,74	18	38	16	34,78
41-50	18	33,96	15	31	15	32,61
51-60	9	16,98	10	21	9	19,56
61 +	2	3,77	1	2	2	4,35
<b>RAZEM:</b>	<b>53</b>	<b>100</b>	<b>48</b>	<b>100</b>	<b>46</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Stożenie pŁynności kadr w przedsiębiorstwie SAM

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2016 r.	9	1
2017 r.	5	3
2018 r.	6	1

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w Mysłowicach, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

#### VIA4 S.A.

##### Liczba zatrudnionych w VIA4

Stan na dzień	Umowa o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Umowa o współpracy
31 grudnia 2016 r.	238	0	0	0
31 grudnia 2017 r.	251	0	0	0
31 grudnia 2018 r.	239	1	0	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	247	1	0	0

Źródło: Emitent

W 2018 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 94,08 osoby.

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie VIA4

Wykształcenie	2018 r.	2017 r.	2016 r.
---------------	---------	---------	---------

	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	14	6,17	16	6,37	18	7,56
Zawodowe	137	56,38	143	56,97	138	57,98
Średnie ogólne	32	13,17	31	12,35	21	8,82
Policealne	14	5,76	16	6,37	14	5,88
Wyższe	42	18,52	45	17,93	47	19,75
<b>RAZEM:</b>	<b>239</b>	<b>100</b>	<b>251</b>	<b>100</b>	<b>238</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na podstawowe kategorie działalności w przedsiębiorstwie VIA4

Dział	2018 r.		2017 r.		2017r .	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	54	22,22	59	23,51	59	24,79
Inkasenci	139	59,26	147	58,57	137	57,56
Pracownicy umysłowi	39	15,64	38	15,14	35	14,71
Menadżerowie średniego szczebla	6	2,47	6	2,39	6	2,52
Członkowie Zarządu	1	0,41	1	0,40	1	0,42
<b>RAZEM:</b>	<b>239</b>	<b>100</b>	<b>251</b>	<b>100</b>	<b>238</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wiekowej w przedsiębiorstwie VIA4

Lata	2018 r.		2017 r .		2016 r .	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	37	15,23	44	17,53	44	18,49
31-40	66	28,81	75	29,88	75	31,51

41-50	71	29,63	77	30,68	72	30,25
51-60	56	22,63	48	19,12	43	18,07
61 +	9	3,70	7	2,79	4	1,68
<b>RAZEM:</b>	<b>239</b>	<b>100</b>	<b>251</b>	<b>100</b>	<b>238</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

#### Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie VIA4

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2016 r.	44	26
2017 r.	57	44
2018 r.	19	31

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w Mysłowicach, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

#### BIURO CENTRUM SP. Z O.O.

#### Liczba zatrudnionych w przedsiębiorstwie Biuro Centrum

Stan na dzień	Umowa o pracę	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło	Umowa o współpracy
31 grudnia 2016 r.	29	2	0	0
31 grudnia 2017 r.	26	5	0	0
31 grudnia 2018 r.	27	3	0	0
Dzień zatwierdzenia Prospektu	27	3	0	0

Źródło: Emitent

W 2018 r. spółka Biuro Centrum nie zatrudniała pracowników na czas określony.

#### Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Biuro Centrum

Wykształcenie	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0	0	0	0	0	0

Zawodowe	8	30	8	30	9	31
Średnie ogólne	10	37	9	35	11	38
Policealne	0	0	0	0	0	0
Wyższe	9	33	9	35	9	31
<b>RAZEM:</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>29</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

**Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę w podziale na podstawowe kategorie działalności w przedsiębiorstwie Biuro Centrum**

Dział	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy fizyczni	18	67	17	65	19	66
Kadra Inżynierska	0	0	0	0	0	0
Administracja	5	18	5	20	5	17
Zarząd i kierownictwo	4	15	4	15	5	17
<b>RAZEM:</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>29</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

**Zatrudnienie na podstawie umowy o pracę wg struktury wiekowej w przedsiębiorstwie Biuro Centrum**

Lata	2018 r.		2017 r.		2016 r.	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	0	0	0	0	0	0
31-40	11	41	11	42	12	41
41-50	4	15	3	12	4	14
51-60	10	37	11	42	8	28
61 +	2	7	1	4	5	17
<b>RAZEM:</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>29</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

**Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Biuro Centrum**

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2016 r.	3	4
2017 r.	3	6
2018 r.	1	0

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w Katowicach, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

**Spółka Stalexport Autoroute S.à r.l.** nie zatrudnia pracowników.

**Spółka Petrostal S.A. w likwidacji** nie zatrudnia pracowników.

**17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta**

Prezes Zarządu Emitenta – Emil Wąsacz posiada 59.000 szt. akcji w kapitale zakładowym Emitenta o łącznej wartości nominalnej 44.250 zł, reprezentujących 0,02% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniających do wykonywania prawa głosu z 0,02% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej ani podmiotom powiązanym nie przysługują opcje na akcje.

**17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

**18. Znaczeni akcjonariusze****18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta**

Znacznym akcjonariuszem Emitenta, innym niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jest:

Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, posiadająca 151.323.463 akcji Emitenta, stanowiących 61,20% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 61,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Atlantia S.p.A.	151.323.463	61,20	61,20

Źródło: Emitent (Opracowanie własne Spółki na podstawie zawiadomień otrzymywanych przez Spółkę od akcjonariuszy na podstawie art. 69 i 69a w związku z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej)



## **18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta**

Według najlepszej wiedzy Emitenta pomiędzy akcjonariuszami Emitenta nie istnieją umowy lub porozumienia co do wykonywania prawa głosu, a tym samym możliwości sprawowania kontroli nad Emitentem ani też nie istnieje domniemanie prawne w tym zakresie.

## **18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu**

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, posiadająca 151.323.463 akcji Emitenta, stanowiących 61,20% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 61,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Oprócz spółki Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie nie istnieje podmiot dominujący ani sprawujący kontrolę nad Emitentem.

Statut Emitenta nie modyfikuje ogólnych przepisów prawa dotyczących ochrony akcjonariuszy mniejszościowych oraz zapobiegania nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez akcjonariusza większościowego. Statut Emitenta nie przewiduje szczególnych mechanizmów, które zapobiegałyby nadużywaniu pozycji dominującej wobec Emitenta.

Mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez większościowego akcjonariusza wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa i są to w szczególności:

- 1) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, w trybie przewidzianym przez art. 422–427 k.s.h.;
- 2) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do żądania informacji podczas lub poza walnym zgromadzeniem spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 428–429 k.s.h.;
- 3) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki do żądania dokonania przez najbliższe walne zgromadzenie akcjonariuszy wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w trybie przewidzianym w art. 385 § 3–9 k.s.h.;
- 4) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia spółki publicznej sprawy podjęcia uchwały w przedmiocie powołania rewidenta do spraw szczególnych;
- 5) obowiązki związane z ujawnieniem stanu posiadania akcji spółek publicznych oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, przy czym przekroczenie progu 33% i 66% może mieć miejsce, jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej (art. 69-70 oraz art. 73-74 Ustawy o Ofercie);
- 6) uprawnienie akcjonariuszy mniejszościowych do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innych akcjonariuszy tej spółki publicznej, jeżeli udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90% (art. 83 ustawy o ofercie).

## **18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## **19. Transakcje Emitenta ze stronami powiązanymi mające istotne znaczenie dla Emitenta**

Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 01 stycznia 2016 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

Zdaniem Emitenta transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Wykaz głównych podmiotów powiązanych (spółek zależnych i stowarzyszonych Emitenta oraz spółki dominującej):

- Atlantia S.p.A,
- Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- VIA4 S.A.,

- Stalexport Autoroute S.á r.l,
- Biuro Centrum Sp. z o.o.,
- Autogrill Polska Sp. z o.o. – spółka ta poprzez spółkę AUTOGRILL EUROPE, wchodzi w skład grupy kapitałowej spółki EDIZIONE SRL, do której (poprzez Atlantia S.p.A.) należy również Emitent.

Do podmiotów powiązanych Emitent zalicza również członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta oraz członków ich rodzin:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu,
- Roberto Mengucci – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Aleksander Galos – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Stefano Rossi – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Marco Pace – Członek Rady Nadzorczej,
- Nicola Bruno - Członek Rady Nadzorczej,
- Flavio Ferrari - Członek Rady Nadzorczej.

**Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi z Emitentem w okresie 01 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. zł, stan na 31 grudnia 2016 r.)**

Podmiot powiązany	Rodzaj transakcji	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Atlantia S.p.A	zwrot kosztów podróży służbowych				18
Autogrill Polska Sp. z o.o.	najem	57			10
Biuro Centrum Sp. z o.o.	najem	221		8	
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Usługi IT	56			
Biuro Centrum Sp. z o.o.	usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami		3 101		62
Biuro Centrum Sp. z o.o.	usługi gastronomiczne		2		
Biuro Centrum Sp. z o.o.	wyd. inwestycyjne		742		
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	najem		26		3
VIA4 S.A.	Usługi IT	180		18	
VIA4 S.A.		230		122	

	usługi finansowe				
VIA4 S.A.	leasing	290		5 509	
<b>Razem</b>		<b>1 034</b>	<b>3 869</b>	<b>5 657</b>	<b>93</b>

Źródło: Emitent

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi z Emitentem w okresie 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane w tys. zł, stan na 31.12.2017 r.)

Podmiot powiązany	Rodzaj transakcji	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Atlantia S.p.A	zwrot kosztów podróży służbowych				17
Autogrill Polska Sp. z o.o.	najem	57			10
Biuro Centrum Sp. z o.o.	najem	214		8	
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Usługi IT	45			
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami		3 080		61
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Usługi gastronomiczne		2		
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	najem		26		3
VIA4 S.A.	Usługi IT	180		19	
VIA4 S.A.	usługi finansowe	245		129	
VIA4 S.A.	leasing	230		5 710	
<b>Razem</b>		<b>971</b>	<b>3 106</b>	<b>5 866</b>	<b>91</b>

Źródło: Emitent

Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi z Emitentem w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018 (dane w tys. zł, stan na 31.12.2018 r.)

Podmiot powiązany	Rodzaj transakcji	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Atlantia S.p.A	zwrot kosztów podróży służbowych				17
Autogrill Polska Sp. z o.o.	najem	30			10
Biuro Centrum Sp. z o.o.	najem	214		2	
Biuro Centrum Sp. z o.o.	usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami		3 137		158
Biuro Centrum Sp. z o.o.			4		
Biuro Centrum Sp. z o.o.	wyd. inwestycyjne		383		471
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	najem		26		3
VIA4 S.A.	Usługi IT	192		21	
VIA4 S.A.	usługi finansowe	260		134	
VIA4 S.A.	leasing	221		4 879	
<b>Razem</b>		<b>917</b>	<b>3 546</b>	<b>5 036</b>	<b>659</b>

Źródło: Emitent

**Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi z Emitentem w okresie 01.01.2019 – Data Prospektu (dane w tys. zł, stan na 31.05.2019 r.)**

Podmiot powiązany	Rodzaj transakcji	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Atlantia S.p.A	zwrot kosztów podróży służbowych				17
Autogrill Polska Sp. z o.o.	najem	5			11
Biuro Centrum Sp. z o.o.	najem	91		25	
Biuro Centrum Sp. z o.o.	usługi związane z zarządzaniem nieruchomościami		1 280	63	342

Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	najem		11		3
VIA4 S.A.	Usługi IT	85		21	
VIA4 S.A.	usługi finansowe				
VIA4 S.A.	leasing	78		4 244	
<b>Razem</b>		<b>259</b>	<b>1 291</b>	<b>4 353</b>	<b>373</b>

Źródło: Emitent

Emitent informuje, że w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do Daty Prospektu, Emitent nie udzielił podmiotom zależnym pożyczek.

Emitent informuje, że w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do Daty Prospektu, Emitent nie otrzymał pożyczek od podmiotów zależnych.

Emitent informuje, że w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do Daty Prospektu, Emitent nie dokonał z podmiotami powiązаныmi transakcji związanych z powstaniem Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **Wynagrodzenia i inne świadczenia wypłacone członkom organów nadzorujących i zarządzających Emitenta**

	01.01.2019 – Data Prospektu (tys. zł)	01.01.2018 – 31.12.2018 (tys. zł)	01.01.2017 – 31.12.2017 (tys. zł)	01.01.2016 – 31.12.2016 (tys. zł)
<b>Zarząd Spółki</b>				
Emil Wąsacz <sup>1</sup>	252,232	667,35	667,10	2.735,91
Mariusz Serwa <sup>2</sup>	90,798	196,18	169,22	490,82
<b>Rada Nadzorcza Spółki</b>				
Roberto Mengucci <sup>3</sup>	-	-	-	-
Aleksander Galos <sup>4</sup>	17,552	38	38	36,15
Stefano Rossi <sup>5</sup>	-	-	-	-
Tomasz Dobrowolski <sup>6</sup>	17,202	29,85	-	-
Flavio Ferrari <sup>7</sup>	-	-	-	-
Marco Pace <sup>8</sup>	-	-	-	-
Massimo Sonego <sup>9</sup>	-	-	-	-
Tadeusz Włudyka <sup>10</sup>	-	5,33	32	31,26
Nicola Bruno <sup>11</sup>	-	-	-	-

<sup>1</sup>okres pełnienia funkcji: 25.10.2000 r. - obecnie

<sup>2</sup>okres pełnienia funkcji: 01.01.2013 r. - obecnie

<sup>3</sup>okres pełnienia funkcji: 24.07.2009 r. - obecnie

<sup>4</sup>okres pełnienia funkcji: 29.03.2008 r. - obecnie

<sup>5</sup>okres pełnienia funkcji: 14.04.2016 r. - obecnie

<sup>6</sup>okres pełnienia funkcji: 26.01.2018 r. - obecnie

<sup>7</sup>okres pełnienia funkcji: 26.01.2018 r. - obecnie

<sup>8</sup>okres pełnienia funkcji: 14.04.2016 r. - obecnie

<sup>9</sup>okres pełnienia funkcji: 14.04.2016 r. - obecnie

<sup>10</sup>okres pełnienia funkcji: 24.05.2006 r. – 24.08.2006 r. oraz 28.03.2008 r. - 26.01.2018 r.

<sup>11</sup> okres pełnienia funkcji: 03.04.2019 r. - obecnie

Źródło: Emitent

Przedstawione w powyższej tabeli kwoty wynagrodzeń uwzględniają:

- 1) wypłatę 173,65 tys. zł tytułem rocznej premii wypłaconej w 2018 r., a dotyczącej roku 2017, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2017 r. Natomiast w ciężar 2018 r. zarachowano rezerwę na premie roczną dla Zarządu za 2017 rok w wysokości 207,32 tys. zł oraz dodatkowo rezerwę na wypłatę trzyletniego planu motywacyjnego (dotyczącego okresu od stycznia 2016 roku do grudnia 2018 roku) w wysokości 1.025,4 tys. zł.
- 2) wypłatę 176,13 tys. zł tytułem rocznej premii wypłaconej w 2017 r., a dotyczącej roku 2016, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2016. Natomiast w ciężar 2017 r. zarachowano rezerwę na premie roczną dla Zarządu za 2017 rok w wysokości 199 tys. zł oraz dodatkowo rezerwę na wypłatę trzyletniego planu motywacyjnego (dotyczącego okresu od stycznia 2016 roku do grudnia 2018 roku) w wysokości 1.025,4 tys. zł.
- 3) wypłatę 179,78 tys. zł tytułem rocznej premii wypłaconej w 2016 r., a dotyczącej roku 2015, która była objęta rezerwą utworzoną w ciężar roku 2015 oraz wypłatę 2.386,07 tys. zł trzyletniego planu motywacyjnego, który był objęty rezerwą utworzoną w ciężar okresu od 2013 r. do 2015 r. Natomiast w ciężar 2016 r. zarachowano rezerwę na premie roczną dla Zarządu za 2016 rok w wysokości 199 tys. zł oraz dodatkowo rezerwę na wypłatę trzyletniego planu motywacyjnego (dotyczącego okresu od stycznia 2016 r. do grudnia 2018 r.) w wysokości 1.025,4 tys. zł.

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

Emitent prezentuje w Prospekcie następujące zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r.
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innych obowiązujących przepisów. MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) poza Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską, a także Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Informacje dotyczące opinii biegłych rewidentów o skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Emitenta zostały zamieszczone w pkt 20.3 Części III Prospektu.

Emitent prezentuje w Prospekcie skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania oraz przeglądu przez biegłego rewidenta.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz innych obowiązujących przepisów. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla rocznych sprawozdań finansowych i należy je analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.

## **20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta za ostatnie 3 lata obrotowe**

Emitent włączył do Prospektu Emisyjnego przez odesłanie opublikowane skonsolidowane sprawozdania finansowe, których lista stanowi załącznik nr 4 do niniejszego Prospektu. Są to:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zawierające dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. które zostało opublikowane raportem okresowym w dniu 2 marca 2018 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., zawierające dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. które zostało opublikowane raportem okresowym w dniu 1 marca 2019 r.

Dokumenty włączone do Prospektu przez odesłanie spełniają warunek z art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 809/2004 – zostały sporządzone w języku polskim.

## **20.2. Informacje finansowe pro forma**

Według Zarządu Emitenta brak jest przesłanek sporządzenia informacji finansowych pro forma (tj. znaczących zobowiązań finansowych lub też transakcji, które mogłyby spowodować znaczącą zmianę brutto w przychodach, aktywach lub wyniku finansowym), wobec powyższego Emitent nie zamieszcza w Prospekcie informacji finansowych pro forma.

## **20.3. Sprawozdania finansowe**

Skonsolidowane sprawozdania finansowa Grupy Emitenta zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Biegły rewident nie odmówił sporządzenia raportu dotyczącego historycznych informacji finansowych. Opinia o historycznych informacjach finansowych, zamieszczonych w Prospekcie, wyrażona przez biegłego rewidenta nie zawierała zastrzeżeń ani klauzul ograniczenia odpowiedzialności.

Biegły rewident nie odmówił wyrażenia opinii o sprawozdaniach finansowych Emitenta, będących podstawą sporządzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Opinie o tych sprawozdaniach finansowych Emitenta, wyrażone przez biegłego rewidenta nie zawierały zastrzeżeń ani objaśnień.

Poza skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi Grupy Emitenta żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie zostały zbadane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

Dane zamieszczone w punkcie 5.2 Części III Prospektu (inwestycje), 8.1 Części Prospektu (aktywa trwałe) oraz w punkcie 3.2 Części IV Prospektu (kapitalizacja i zadłużenie) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały sporządzone przez Emitenta na podstawie ksiąg rachunkowych na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego.

W Prospekcie zostało zamieszczone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania oraz przeglądu przez biegłego rewidenta.

### **20.3.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym za lata obrotowe 2016 - 2018**

Emitent włączył do Prospektu Emisyjnego przez odesłanie opublikowane opinie o skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, których lista stanowi załącznik nr 4 do niniejszego Prospektu.

Dokumenty włączone do Prospektu przez odesłanie spełniają warunek z art. 28 ust. 2 Rozporządzenia 809/2004 – zostały sporządzone w języku polskim.

## **20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku 2018.

## **20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

Najnowszym sprawozdaniem finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2018 r. Emitent opublikował również skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, które nie było przedmiotem badania oraz przeglądu przez biegłego rewidenta.

## **20.6. Śródroczne informacje finansowe i inne**

Emitent prezentuje w Prospekcie Emisyjnym skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi.

### **20.6.1 Raport biegłego rewidenta z przeglądu - śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta**

Emitent nie prezentuje w Prospekcie Emisyjnym śródrocznych informacji finansowych, które byłyby poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **20.6.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta**

Emitent włączył do Prospektu Emisyjnego przez odesłanie opublikowane skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi. Lista załączonych sprawozdań stanowi załącznik nr 4 do Prospektu.

## **20.7. Polityka dywidendy**

### **20.7.1. Opis polityki Emitenta dotyczący wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie**

Dywidenda wypłacana jest na podstawie przepisów KSH. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy. Emitent nie posiada polityki dywidendy i nie publikował informacji dotyczących polityki wypłaty dywidendy.

#### **Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy**

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca.

#### **Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy**

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

#### **Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy**

Osoby, na których rachunkach w dniu dywidendy będą zapisane akcje.

#### **Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie**

Zgodnie z art. 348 § 4 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta ustala w uchwale dzień ustalenia prawa do dywidendy (określony w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz dzień wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Dywidendy są ujmowane w momencie nabycia praw akcjonariuszy do ich otrzymania. Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Zgodnie z § 127 Działu IV Rozdział 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Emitent jest obowiązany niezwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłączają się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2, przy czym tryb obliczania terminów nie dotyczy opłat uiszczanych na rzecz KDPW.

### **20.7.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi**



W dniu 13 kwietnia 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto i Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2016 w wysokości 180.747.149,87 zł w następujący sposób:

- a) kwotę 136.239.985,73 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy,
- b) kwotę 44.507.164,14 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznaczało, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 18 groszy.

W dniu 4 kwietnia 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło dokonać podziału zysku netto Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017 w wysokości 73.208.489,51 zł w następujący sposób:

- a) kwotę 1.502.502,84 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy,
- b) kwotę 71.705.986,67 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co oznaczało, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosiła 29 groszy.

W dniu 3 kwietnia 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało podziału zysku netto Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2018 w wysokości 4.431.996,31 zł, przeznaczając go w całości na kapitał zapasowy oraz postanowiło dokonać wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy Spółki ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki w kwocie 91.486.948,51 zł, co oznacza, że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 37 groszy. Dzień dywidendy został ustalony na 18 kwietnia 2019 r. a dzień wypłaty dywidendy na 20 maja 2019 r. W dniu 20 maja 2019 r. rachunek bankowy Emitenta został obciążony kwotą dywidendy.

### **20.7.3. Zamierzenia Emitenta, co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Spółka nie publikuje informacji dotyczących polityki wypłaty dywidendy.

Wypłata przez Emitenta dywidendy o istotnej wartości uzależniona jest bowiem od osiągnięcia przez Emitenta zysku w odpowiedniej wysokości, co z kolei jest w głównej mierze skutkiem osiągnięcia przez Spółkę dodatniego wyniku na działalności finansowej.

Uzyskanie dodatniego wyniku na działalności finansowej Emitenta jest natomiast przede wszystkim uzależnione od poziomu dywidend otrzymanych przez Emitenta od podmiotów zależnych (za pośrednictwem Stalexport Autoroute), głównie SAM i VIA4.

Postanowienia Umowy Koncesyjnej oraz Umowy Kredytowej uzależniają możliwość dokonywania wypłat dywidend dla akcjonariusza(y) SAM m.in. od zakończenia określonego etapu robót budowlanych, osiągnięcia minimalnych wielkości wskaźników obsługi długu oraz zapewnienia pokrycia rachunków rezerwowych w wymaganej wysokości.

### **20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Według oświadczenia Zarządu Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się żadne istotne postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe, a także postępowania przed organami rządowymi, których stroną jest Emitent lub spółki zależne Emitenta, mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Za istotne postępowania Emitent uważa postępowania, których wartość przedmiotu sporu przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta tj. kwotę 41.632.700 zł oraz postępowania, które ze względu na swoją specyfikę lub znaczenie dla działalności Emitenta, w ocenie Zarządu Emitenta powinny zostać zaprezentowane w prospekcie emisyjnym.

Według wiedzy Emitenta, na Datę Prospektu, nie istnieje istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości żadnych innych, potencjalnych istotnych postępowań, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

### **20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego**

W ocenie Zarządu Emitenta po dacie bilansowej 31 grudnia 2018 r. nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej lub handlowej, za wyjątkiem poniższych:

W dniu 4 lutego 2019 r. zawarto z Pavimental Polska Sp. z o.o. umowę na realizację kontraktu na wymianę nawierzchni w latach 2019-2020. Wartość Kontraktu wynosi 49 689 tys. zł. W ramach kontraktu wyremontowane zostaną łącznie 42,4 km jezdni autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego zbadanego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2018 r.) wynosił 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych i dwadzieścia pięć groszy) i dzielił się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda, w tym:

- a) 8.341.030 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 492.796 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- d) 94.928.197 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- e) 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- f) 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych i dwadzieścia pięć groszy) i dzieli się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda, w tym:

- a) 8.341.030 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) 492.796 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- c) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- d) 94.928.197 akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- e) 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F,
- f) 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy).

Wszystkie wyemitowane akcje przez Emitenta są w pełni opłacone.

Akcje Emitenta zostały opłacone gotówką, za wyjątkiem akcji serii E oraz I Transzy Akcji Serii F w liczbie 15.840.622 sztuk, które zostały objęte w zamian za aport.

Akcje serii E, wyemitowane uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 listopada 2002 r., zostały przeznaczone dla wierzycieli układowych w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki. Zostały one opłacone wkładami niepieniężnymi w postaci ww. wierzytelności w łącznej kwocie 189.856.394,00 zł. Wartość nominalna akcji oraz cena emisyjna wynosiły 2 zł za jedną akcję serii E.

W ramach emisji akcji serii F (50.000.000 akcji) zostały wyemitowane dwie transze akcji:

- I Transza akcji serii F skierowana do banków konsorcjalnych (15.840.622 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda)
- II Transza akcji serii F skierowana do Autostrade S.p.A. (34.159.378 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda).

Akcje serii F I Transzy oraz akcje serii F II Transzy zostały wyemitowane na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

Cena emisyjna I Transzy Akcji Serii F wynosiła 2,2458 zł – za jedną akcję serii F. I Transza Akcji Serii F była przeznaczona dla Banków Konsorcjalnych (tj. ING Banku Śląskiego S.A. z siedzibą w Katowicach, Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, Banku Handlowego w Warszawie S.A., BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie, PKO Banku Polskiego S.A. z siedzibą w Warszawie, Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu) i została pokryta wkładami niepieniężnymi w łącznej wysokości 31.681.244,00 zł - w postaci wierzytelności przysługujących Bankom Konsorcjalnym wobec Spółki z tytułu udzielonego przez Spółkę poręczenia spłaty przez Walcownię Rur „Jedność” sp. z o.o. kredytów podstawowych i kredytów pomocniczych udzielonych Walcowni Rur „Jedność” Sp. z o.o. przez ww. banki.

Akcje II Transzy serii F zostały wyemitowane na podstawie Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. oraz postanowień uchwały Zarządu nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006 roku. W dniu 26 czerwca 2006 roku została podpisana w ramach subskrypcji prywatnej umowa objęcia akcji nowej emisji pomiędzy spółka a Autostrade S.p.A. W ramach emisji II Transzy akcji serii F Spółka wyemitowała ogółem 34.159.378 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Wszystkie akcje serii F II Transzy zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2 zł za jedną akcją i zostały opłacone gotówką.

Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 15.840.622 akcji Serii F I Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca 2006 roku, natomiast podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 34.159.378 akcji Serii F II Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lipca 2006 roku.

Uchwałą z dnia 04 kwietnia 2011 r. ZWZ Emitenta podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze zmiany Statutu Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji w celu pokrycia strat z lat poprzednich, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został obniżony o kwotę 309.077.528,75 tj. z kwoty 494.524.046,00 zł do kwoty 185.446.517,25 zł przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 1,25 zł tj. z kwoty 2,00 zł do kwoty 0,75 zł.

Na dzień 1 stycznia 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r. Emitent posiadał 157.762.023 (słownie: sto pięćdziesiąt siedem milionów siedemset sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje w obrocie na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi nie miała miejsce sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

Emitent nie posiada akcji w kapitale docelowym.

#### **21.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału**

Emitent nie wyemitował akcji niereprezentujących kapitału.

#### **21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta**

Emitent, inne osoby w imieniu Emitenta ani podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

#### **21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.**

W dniu 21 grudnia 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 o emisji obligacji zamiennych na akcje. Na podstawie powyższej uchwały w dniu 3 kwietnia 1997 r. Spółka wyemitowała 50.000 obligacji zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1.000 USD każda, o łącznej wartości 50.000.000 USD. W związku z emisją obligacji zamiennych na akcje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o maksymalną kwotę 40.000.000 złotych poprzez emisję maksymalnie 4.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje serii C miały być obejmowane wyłącznie przez podmioty, które podejmą decyzję o zamianie posiadanych obligacji na akcje serii C. Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1 obligacje mogły być zamieniane na akcje serii C po upływie sześciu miesięcy od daty emisji obligacji jednak nie wcześniej niż przed dopuszczeniem akcji serii C do obrotu publicznego. W oparciu o te uchwałę wyznaczono termin, w którym można było złożyć oświadczenie o zamianie obligacji na akcje serii C. Termin ten został wyznaczony pomiędzy 15 października 1997 r. a 31 marca 2002 r. (data 31 marca 2002 r. była terminem wykupu obligacji).

Żaden z obligatariuszy nie złożył w wyznaczonym terminie oświadczenia o zamianie obligacji na Akcje serii C.

Wierzytelność obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu emisji obligacji została umieszczona na liście wierzytelności w postępowaniu układowym Spółki.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 10 maja 2002 r. w sprawie zmiany warunków emisji obligacji zamiennych Citicorp Trustee Company Limited został zobowiązany przez obligatariuszy do dokonania zapisu na akcje serii E, przeznaczonych dla Wierzycieli układowych STALEXPORT S.A. w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki.

Citicorp Trustee Company Limited, działający jako powiernik obligatariuszy, objął 28.498.809 akcji serii E, o łącznej wartości nominalnej 56.997.618,00 zł. Pozostała część zobowiązań nieskonwertowanych na akcje została spłacona przez Emitenta zgodnie z postanowieniami układu zawartego z wierzycielami Emitenta, który uprawomocnił się w dniu 05 lipca 2002 r. Sąd Rejonowy w Katowicach, postanowieniem z dnia 08 kwietnia 2009 r. uznał układ za wykonany.

Poza wskazanymi powyżej, Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych ani wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

#### **21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub podwyższeniach kapitału, a także o ich warunkach.**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących kapitału docelowego (autoryzowanego).

Statut Emitenta nie zawiera zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

#### **21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji, włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji.

#### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi tj. od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., jak również do Daty Prospektu kapitał zakładowy nie uległ zmianie.

## **21.2. Umowa i Statut Spółki**

### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta**

Przedmiotem przeważającej działalności Emitenta są roboty związane z budową dróg i autostrad (42.11.Z).

Do pozostałej działalności Emitenta, według Polskiej Klasyfikacji Działalności, należy m.in.:

1. Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z),
2. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z),
3. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z),
4. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z),
5. Leasing finansowy (64.91.Z),
6. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
7. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
8. Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (68.32.Z),
9. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z).

### **21.2.2. Postanowienia umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **Zarząd**

Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 osób. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki jest dwuosobowy – w jego skład wchodzi Prezes Zarządu oraz Wiceprezes Zarządu. Prezes Zarządu powoływany jest przez Radę Nadzorczą, a pozostali Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Zgodnie z § 10 ust. 6 Statutu Spółki, na Prezesa Zarządu może być powołana osoba posiadająca obywatelstwo polskie i miejsce zamieszkania na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Członkowie Zarządu powoływani są na wspólną, trzyletnią kadencję, a ich mandaty wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę, a do jego kompetencji należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do ustawowych lub statutowych kompetencji Rady Nadzorczej Spółki i Walnego Zgromadzenia Spółki. Prawo Członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki.

W świetle § 11 ust. 2 Statutu Spółki, Zarząd podejmuje swoje decyzje w formie uchwał lub bez podejmowania uchwał. Forma uchwały jest wymagana w przypadku podejmowania decyzji 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) zwoływania walnych zgromadzeń oraz przyjmowania projektów uchwał na te zgromadzenia,
- 4) nabywania, obejmowania i zbywania akcji lub udziałów w innych spółkach,
- 5) tworzenia za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 6) zwolnień grupowych,
- 7) przyjęcia planu inwestycyjnego, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania.

Zarząd Spółki może również podejmować uchwały we wszystkich sprawach, które uzna za istotne i ważne w zakresie stanowiącym przedmiot działalności Spółki oraz w zakresie funkcjonowania Spółki. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnie większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Posiedzenia Zarządu Spółki odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej niż raz w miesiącu. Posiedzenia Zarządu są zwoływane przez Prezesa Zarządu lub w czasie jego nieobecności przez wyznaczonego przez niego Członka Zarządu - z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek każdego z Członków Zarządu. Posiedzenia Zarządu mogą być zwoływane również na wniosek Rady Nadzorczej lub jej Przewodniczącego. Posiedzenie zwołane na wniosek Rady Nadzorczej lub Członka Zarządu powinno odbyć się niezwłocznie, nie później niż w ciągu 7 dni od dnia zgłoszenia wniosku. Zawiadomienie o posiedzeniu Zarządu powinno nastąpić z dostatecznym wyprzedzeniem tak, żeby dotarło do wiadomości każdego Członka Zarządu. Udział Członków Zarządu w posiedzeniach jest obowiązkowy.

W uzasadnionych przypadkach uchwała może być podjęta bez odbycia posiedzenia, w trybie obiegowym, jeżeli Członkowie Zarządu podpiszą uchwałę. W pozostałych sprawach bieżące decyzje podejmuje 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.

Dla ważności uchwał Zarządu wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich Członków Zarządu.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są Prezes Zarządu - samodzielnie, dwaj Członkowie Zarządu - łącznie lub Członek Zarządu z prokurentem.

Organizację oraz sposób wykonywania czynności przez Zarząd Spółki określa regulamin uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, znajdujący się na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 do 9 członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie. Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi siedmiu członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata i jest kadencją wspólną. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona Przewodniczącego, a na jego wniosek Zastępcę Przewodniczącego.

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. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego zastępcę lub sekretarza, w głosowaniu tajnym.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należą:

- 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 2,
- 4) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 5) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 6) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,

- 7) ustalanie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego typu uprawnień przez Walne Zgromadzenie,
- 8) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- 9) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności,
- 10) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu przepisów,
- 11) wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych,
- 12) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 13) 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,
- 14) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 15) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,
- 16) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności projektów uchwał przedstawianych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 17) wyrażanie zgody na udzielenie 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,
- 19) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie przeniesienia praw i obowiązków wynikających z zezwoleń i koncesji przyznanych Spółce przez odpowiednie organy administracji,
- 20) na wniosek Zarządu wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkownika,
- 21) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie zbycia akcji i udziałów w spółkach, dla których Stalexport Autostrady S.A. jest spółką dominującą,
- 22) wyrażanie zgody na zasiadanie przez członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej Spółki.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, jednakże może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.

Rada Nadzorcza realizuje swoje zadania i uprawnienia na posiedzeniach. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny być zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie na żądanie Zarządu lub członka Rady Nadzorczej zawierające proponowany porządek obrad, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę oddanych ważnych głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej.

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 Nadzorczej. 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 Nadzorczej o treści projektu uchwały.

Uchwalony przez Radę Nadzorczą regulamin Rady Nadzorczej Spółki, określający szczegółowo jej organizację i sposób wykonywania czynności znajdujący się na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Wszystkie Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje nie są uprzywilejowane.

#### **PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

**Prawo do dywidendy**, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z

akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Zgodnie z art. 348 § 2 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Dzień dywidendy jest wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 4 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przesyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy.

Nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy Emitent przekazuje ponadto:

- Krajowemu Depozytowi, poprzez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu, informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz numer konta podmiotowego, na którym w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje,

- uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji.

Jeżeli w powyższym terminie Emitent nie będzie w stanie określić liczby akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, wówczas jest on zobowiązany przekazać Krajowemu Depozytowi oraz właściwym uczestnikom te informacje najpóźniej do dnia dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. KDPW ustala liczbę papierów wartościowych, których właściciele mają prawo do dywidendy, rejestrowanych na kontach ewidencyjnych prowadzonych w Krajowym Depozycie dla poszczególnych uczestników bezpośrednich.

Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje wskazujące:

- wysokość środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy,

- łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od tej części dywidendy, która ma zostać wypłacona za pośrednictwem uczestnika,

- liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy, z wyłączeniem tych, których tożsamość nie została ujawniona (podatnicy anonimowi).

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent podatkowy udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególnie procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami podatkowymi.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

### **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)**

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

#### **Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 KSH)**

Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania w tym zakresie.

#### **Prawo do zbywania posiadanych akcji**

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji Emitenta.

#### **Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Zwraca się jednak uwagę, iż zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

#### **Prawo do umorzenia akcji**

Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia (§ 8 Statutu Spółki).

#### **Prawo do zamiany akcji**

Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie z § 7 Statutu Spółki, wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela, wobec czego nie jest dopuszczalna zamiana na akcje imienne.

### **UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE)**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze korporacyjnym:

#### **Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).**

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,



- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Każda akcja daje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Akcje nie są uprzywilejowane co do głosu.

Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to, czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego, czy też tylko w części.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

#### **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH).

#### **Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw**

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).

**Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia** przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

**Prawo do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia** na zasadach określonych w art. 422 – 427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

**Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia** przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu - wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

**Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.** Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

**Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw** (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, o którym mowa w

art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.

**Prawo do uzyskania informacji o Spółce** w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 KSH).

**Prawo do imiennego świadectwa depozytowego** wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
- liczbę papierów wartościowych,
- rodzaj i kod papieru wartościowego,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
- wartość nominalną papieru wartościowego,
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
- datę i miejsce wystawienia świadectwa,
- cel wystawienia świadectwa,
- termin ważności świadectwa,
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

**Prawo do żądania wydania dokumentów** - odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

**Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu** oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 11 KSH).

**Prawo do żądania wydania odpisu wniosków** w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

**Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu** przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

**Prawo do przeglądania księgi protokołów** oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz

zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 KSH).

**Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce** na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

**Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów**, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia spółki).

**Prawo do przeglądania księgi akcyjnej** i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH). Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

**Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności** wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH)

#### **21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny pozostać imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. W przypadku uprzywilejowania w zakresie prawa głosu jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy i w przypadku zmiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych. Na Datę Prospektu akcjonariuszom nie przysługują uprawnienia osobiste.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i wpisu do rejestru. Ponadto uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji, lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualne dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością  $\frac{3}{4}$  głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie trzech miesięcy od dnia jej podjęcia.

### **21.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. 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.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem zgromadzenia, na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajnego Walnego oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (§20 Statutu Spółki).

Walne Zgromadzenie 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 (§23 ust. 1 Statutu Spółki).

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.

Zgodnie z §21 ust. 3 Statutu Spółki, 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.

Uchwały Walnego Zgromadzenia 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.

Z zastrzeżeniem wypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie Spółki, do ważności uchwał wymagana jest bezwzględna większość oddanych głosów.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Katowicach.

Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Szczegółowe zasady dotyczące uczestnictwa, przebiegu i protokołowania Walnych Zgromadzeń Spółki określa ustalony przez Radę Nadzorczą Regulamin Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2010 r., znajdujący się na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl).

#### **21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

#### **21.2.7. Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

#### **21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Spółki nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

## **22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności**

Za umowy istotne zawierane przez Emitenta lub członków Grupy Kapitałowej Emitenta zostały uznane umowy, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, tj. kwotę 34.946.000 zł oraz które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

### **Umowa Kredytowa z dnia 28 grudnia 2005 r. („Umowa Kredytowa”) zawarta pomiędzy SAM a Konsorcjum Banków („Kredytodawca”)**

W dniu 28 grudnia 2005 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zawarła Umowę Kredytową z Konsorcjum Banków, w skład którego obecnie wchodzi:

- Bank Pekao S.A.,
- FMS Wertmanagement AöR,
- KfW IPEX-Bank GmbH,
- Portigon AG,
- BGŻ BNP Paribas S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).

Okres udostępniania kredytu zakończył się 30 września 2010 r. Nominalna kwota zaciągniętego kredytu wyniosła 360 mln zł.

Okres kredytowania wynosi 15 lat. W Umowie Kredytowej przewidziano jednoroczną karencję.

W dniu 27 maja 2008 r. SAM zawarła z WestLB Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., DEPFA Bank plc. umowy o transakcje zabezpieczające przed ryzykiem przyszłych zmian stóp procentowych (Interest Rate Swap), co pozwoliło na zmianę strumieni płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową 6M WIBOR na strumienie płatności odsetkowych oparte o stałą stopę procentową. Obecnie stronami tej umowy są BGŻ BNP Paribas S.A., Bank Pekao S.A. i FMS Wertmanagement AöR.

W 2018 r. SAM dokonała spłaty kredytu na łączną kwotę 40.889.000 zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. saldo zobowiązań SAM z tytułu Umowy Kredytowej wynosi w przybliżeniu 77,72 mln zł.

Wartość zobowiązań Grupy Emitenta z tego tytułu będzie ulegać zmniejszeniu w kolejnych okresach wraz z harmonogramem spłaty do 2020 r.

Umowa Kredytowa przewiduje ustanowienie Agenta ds. zabezpieczeń, tj. banku, który wykonuje prawa Kredytodawcy. W dniu 17 czerwca 2014 r. dokonano zmiany Agenta ds. zabezpieczeń z WESTLB AG, Oddział w Londynie (obecnie Portigon AG) na FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.).

Najważniejsze zabezpieczenia Umowy Kredytowej obejmują:

- 1) zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych SAM, na rzecz FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej oraz Umowy Koncesyjnej;
- 2) zastaw na rachunku Stalexport Autoroute S.à r.l. na podstawie umowy zawartej pomiędzy Stalexport Autoroute S.à r.l. a Agentem ds. zabezpieczeń dnia 22 marca 2006 r.;
- 3) zastaw na udziałach spółki Stalexport Autoroute S.à r.l. na rzecz FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje wszystkie udziały Stalexport Autoroute S.à r.l.;
- 4) zastaw rejestrowy na akcjach spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach na rzecz FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw został ustanowiony wszystkich akcjach Stalexport Autostrada Małopolska S.A.;
- 5) zastaw rejestrowy na akcjach spółki VIA4 S.A. na rzecz FM Bank PBP S.A. (obecnie Nest Bank S.A.), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje 275 akcji na okaziciela spółki VIA4 S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł. Akcje stanowią 55% kapitału zakładowego spółki VIA4 S.A. i dają 55% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółki.

Zgodnie z wiedzą Emitenta SAM prawidłowo obsługuje zobowiązania wynikające z zawartej przez nią Umowy Kredytowej.

## **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

### **23.1. Informacje na temat ekspertów**

W Prospekcie nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów osób określanych jako eksperci. Z tego powodu Prospekt nie zawiera żadnych dodatkowych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnego zaangażowania w Emitencje.

### **23.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Wskazanie źródeł tych informacji**

W Prospekcie zostały wykorzystane informacje pochodzące od osób trzecich. Emitent oświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu poniższe dokumenty:

- Prospekt emisyjny;
- Statut Emitenta;
- Regulaminy: Zarządu, Rady Nadzorczej, Walnego Zgromadzenia, Komitetu Audytu oraz Komitetu Wynagrodzeń Emitenta;
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres: i) od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., ii) od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., oraz iii) od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., wraz z opiniami biegłego rewidenta;
- Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, kończący się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi;

będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta pod adresem [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl).

Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Emitenta za okres: i) od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., ii) od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., oraz iii) od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. będą dostępne w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta.

## 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

**Stalexport Autostrada Małopolska S.A.** z siedzibą w Mysłowicach, przy ul. Piaskowej 20, 41-404 Mysłowice. Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczo-Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000026895.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 66.753.000,00 zł. Emitent posiada, poprzez Stalexport Autoroute S.à. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 66.753 akcji o łącznej wartości nominalnej 66.753.000,00 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki oraz 100% na walnym zgromadzeniu spółki.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie i eksploatacja autostrady A4 Katowice-Kraków.

Członkami zarządu i rady nadzorczej spółki są osoby powiązane z Emitentem:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu SAM jest Prezesem Zarządu Emitenta,
- Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu SAM jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta,
- Flavio Ferrari – Członek Rady Nadzorczej SAM jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- Stefano Rossi – Członek Rady Nadzorczej SAM jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze. W dniu 5 października 2013 r. Emitent zawarł ze spółką umowę najmu lokali użytkowych o powierzchni użytkowej 41,39 m<sup>2</sup> przy ul. Piaskowej 20 w Mysłowicach.

Na dzień 31 maja 2019 r. spółka posiada rezerwy długoterminowe w wysokości 5.983 tys. zł, które zostały utworzone z przeznaczeniem na wymianę nawierzchni jezdni A4 Katowice-Kraków oraz 293.198 tys. zł z przeznaczeniem na wydatki inwestycyjne Etapu II, a także rezerwy krótkoterminowe w wysokości 23.964 tys. zł na wymianę nawierzchni oraz 58.584 tys. zł na prace Etapu II.

Emitent opłacił wszystkie akcje w spółce.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 175.128 tys. zł zysku.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki zobowiązania w wysokości 3 tys. zł z tytułu najmu powierzchni biurowych. Emitent nie posiada wobec spółki należności.

**Stalexport Autoroute S.à. r.l.** z siedzibą w Luksemburgu, Route d'Esch 412F, 1471 Luksemburg.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 56.149.500 EUR. Emitent posiada 2.245.980 udziałów o łącznej wartości nominalnej 56.149.500 EUR, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% na walnym zgromadzeniu spółki.

Podmiot ten, w celu realizacji zapisów Umowy Kredytowej, finansującej działalność SAM, posiada akcje SAM i VIA4.

Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez SAM S.A., czyli skutecznego zawarcia długoterminowej Umowy Kredytowej z Konsorcjum Banków.

Członkami Zarządu spółki nie są osoby powiązane z Emitentem. W spółce nie funkcjonuje Rada Nadzorcza.

Pomiędzy spółką a Emitentem nie występują powiązania gospodarcze.

Spółka nie posiada rezerw.

Emitent opłacił wszystkie udziały w spółce.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 16.996.215,31 zł (3.983.254,57 EUR) zysku.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendę w wysokości 4.400 tys. zł (w postaci przychodu finansowego) oraz 9.200 tys. zł (w postaci przepływu). W 2019 r. Emitent uzyskał dywidendę za rok obrotowy 2018 w wysokości 10.908 tys. zł.

Emitent nie posiada wobec spółki zobowiązań ani należności.

**VIA4 S.A.** z siedzibą w Mysłowicach, przy ul. Piaskowej 20, 41-404 Mysłowice. Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczo-Rejestrowy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000162861.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł. Emitent posiada, poprzez Stalexport Autoroute S.à. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 275 akcji o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł, co stanowi 55% w kapitale zakładowym spółki i 55% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest utrzymanie i pobór opłat na A4 Katowice-Kraków.

Członkami rady nadzorczej spółki są osoby powiązane z Emitentem:

- Mariusz Serwa – członek rady nadzorczej spółki jest Wiceprezesem Zarządu Emitenta,
- Flavio Ferrari – członek rady nadzorczej spółki jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze:

- umowy leasingowe (Emitent jest dla VIA4 S.A. leasingodawcą głównie maszyn, urządzeń, środków transportu, które są wykorzystywane do utrzymania autostrady),
- umowa serwisowa z dnia 26 czerwca 2018 r. na obsługę sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem.

Na dzień 31 maja 2019 r. spółka posiada rezerwy w wysokości 277.044,00 zł, które zostały utworzone z przeznaczeniem na rozliczenie podatku dochodowego (rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Emitent opłacił wszystkie akcje w spółce.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 11.760 tys. zł zysku.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendę w wysokości 6.554.639,04 zł, w tym 1.674.750 zł zaliczkowej dywidendy za 2018 r. Dywidenda została wypłacona najpierw Stalexport Autoroute S.à r.l., a następnie Stalexport Autoroute S.à r.l. wypłaciła dywidendę Emitentowi.

Na dzień 31 maja 2019 r. Emitent posiada wobec spółki należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 20,9 tys. zł z tytułu leasingu finansowego w wysokości 4.243,7 tys. zł. Emitent nie posiada wobec spółki zobowiązań.

**Biuro Centrum Spółka z o.o.** z siedzibą w Katowicach, przy ul. Mickiewicza 29, 40-085 Katowice. Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach pod numerem KRS: 0000087037.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 80.000 zł. Emitent posiada 65 udziałów o łącznej wartości nominalnej 32.500 zł, co stanowi 40,63% w kapitale zakładowym spółki i 40,63% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Przeważającym przedmiotem działalności spółki jest zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie.

Członkami rady nadzorczej spółki są osoby powiązane z Emitentem:

- Katarzyna Bijak – zastępca przewodniczącego rady nadzorczej spółki - jest córką Prezesa Zarządu Emitenta i pracownikiem Emitenta.

Pomiędzy spółką a Emitentem występują powiązania gospodarcze:

- preliminarz kosztów utrzymania obiektu przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach,
- preliminarz kosztów utrzymania parkingu za Rawą,
- umowa o obsługę eksploatacyjną z 2000 r.
- umowy najmu

Na dzień 31 maja 2019 r. spółka posiada rezerwy w wysokości 261.723,67 zł, które zostały utworzone z przeznaczeniem na: odprawy emerytalne (43.784,00 zł), odprawy rentowe (1.364,00 zł), ekwiwalenty za niewykorzystane urlopy (125.320,00 zł), premie (81.760,47 zł), rezerwy na koszty (9.495,20).

Emitent opłacił wszystkie akcje w spółce.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 576.282,06 zł zysku.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendę w wysokości 170.830,73 zł.

Według stanu na 31 maja 2019 r. Emitent posiada należności od Biura Centrum w kwocie 88 tys. zł i zobowiązania wobec Biura Centrum w kwocie 342 tys. zł.

**Petrostal S.A. w likwidacji** z siedzibą w Warszawie. Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000149301. Postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 21.03.2011 r. adres spółki został wykreślony z rejestru.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.050.500,00 zł. Emitent posiada 1367 akcji o łącznej wartości nominalnej 2.050.500,00 zł, co stanowi 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Spółka nie prowadzi działalności. Spółka nie posiada organu reprezentującego spółkę.

Pomiędzy spółką a Emitentem nie występują powiązania gospodarcze.

Spółka nie posiada rezerw.

Emitent opłacił wszystkie akcje w spółce.

Z tytułu posiadanych akcji Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.



Emitent nie posiada wobec spółki należności ani zobowiązań.

## ROZDZIAŁ IV – DOKUMENT OFERTOWY

### 1. Osoby odpowiedzialne

#### 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu.

#### 1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu.

### 2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II niniejszego Prospektu.

### 3. Podstawowe informacje

#### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.

#### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia informacje o kapitalizacji i zadłużeniu Emitenta na dzień 31 maja 2019 r.

<b>Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe ogółem (tys. zł):</b>	<b>4.812</b>
<b>gwarantowane</b>	
<b>zabezpieczone</b>	
<b>niegwarantowane, niezabezpieczone</b>	<b>4.812</b>
a) kredyty	
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	707
c) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	337
d) zobowiązania z tytułu podatków ubezpieczeń i innych świadczeń	223
e) pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	216
f) zobowiązania z tytułu leasingu	121
g) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.208
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem (tys. zł):</b>	<b>3.559</b>
<b>gwarantowane</b>	
<b>zabezpieczone</b>	
<b>niegwarantowane, niezabezpieczone</b>	<b>3.559</b>

a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	
b) zobowiązania z tytułu leasingu	3.029
c) pozostałe rezerwy	
d) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	530
e) rezerwa na podatek odroczony	
f) przychody przyszłych okresów – w tym dotacje	
<b>kapitał własny</b>	<b>268.455</b>
a) kapitał podstawowy	185.447
b) akcje własne	
c) kapitał zapasowy z emisji akcji	7.430
d) zyski zatrzymane	10.634
e) kapitał zapasowy	64.662
f) kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów kapitałowych	282
<b>zadłużenie netto</b>	<b>-190.990</b>
a) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	188.228
b) Inwestycje krótkoterminowe	1.668
c) Płynność (A+B)	189.896
d) Inne krótkoterminowe należności finansowe, w tym z tyt. leasingu	1.495
e) Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	
f) Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe, w tym z tyt. leasingu	121
g) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (E+F)	121
h) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-D-C)	-191.270
i) Inne długoterminowe należności finansowe, w tym z tyt. leasingu	2.749
j) Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	
k) Wyemitowane obligacje	
l) Inne długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym z tyt. leasingu	3.029
m) Długoterminowe zadłużenie finansowe (J+K+L)	3.029
n) Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (M-I)	280
o) Zadłużenie finansowe netto (H+N)	-190.990

Źródło: Emitent

#### Zobowiązania warunkowe i pośrednie

Wyszczególnienie	Waluta
Gwarancja dobrego wykonania*	23.671 tys. zł
Razem	23.671 tys. zł

\*Akcjonariusze spółki VIA4 S.A. (oraz Emitent) zgodnie z wymogami banków udzielających kredytu na przystosowanie i eksploatację koncesyjnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków udzielili łącznie gwarancji należytego i terminowego wykonania przez VIA4 S.A. wszelkich zobowiązań i obowiązków wynikających z umowy o obsługę eksploatacyjną z dnia 22 marca 2006 r. zawartej pomiędzy VIA4 S.A. i SAM.

Źródło: Emitent

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

### **3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

## **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

### **4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych**

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 89.500.000 (osiemdziesięciu dziewięciu milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda.

Zamiarem Emitenta jest oznaczenie Akcji Dopuszczanych tym samym kodem ISIN co pozostałe akcje Emitenta znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN PLSTLEX00019.

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe**

Zgodnie z art. 431 § 1 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu. Zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 k.s.h.).

### **4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną**

Akcje Dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Dopuszczane podlegają dematerializacji na podstawie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Akcje Emitenta wyemitowane zostały w polskich złotych (zł).

### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

#### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez WZ do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. Dzień dywidendy w spółce publicznej ustalany jest przez Walne Zgromadzenie i może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy (art. 348 § 4 KSH). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale WZ. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty poprzez formularz zgłoszeniowy przez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy.

Zgodnie z treścią § 112 ust. 1 „Szczegółowych Zasad Działania KDPW” w dniu wypłaty dywidendy Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy do godz. 11.30 na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym.

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z emitowaniem instrumentów finansowych, o których dopuszczenie do obrotu giełdowego zamierzają występować i wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania czynności związanych z obrotem giełdowym, w tym czynności związanych z notowaniem akcji z prawem poboru lub prawem do dywidendy, związanych z łączeniem, podziałem lub przekształceniem emitenta, czy też zmianą wartości nominalnej instrumentów finansowych tego emitenta.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Stosownie do zasady IV.Z.16 rozdziału IV „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być ustalone w taki sposób, aby czas przypadający pomiędzy nimi był nie dłuższy niż 15 Dni Roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez płatnika, a następnie przekazywany przez niego na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnik tego podatku jest zobowiązany przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Płatnikiem podatku od dochodu (przychodu) z tytułu wypłaty dywidendy uzyskiwanego przez akcjonariuszy podatników będących osobami fizycznymi i osobami prawnymi są podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Statut Emitenta nie upoważnia Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy. Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). W przypadku wyemitowania przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje, akcjonariuszom przysługuje także prawo poboru tych papierów wartościowych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych. Zgodnie z art. 433 § 2 KSH pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Zgodnie z tym przepisem podejmowanie uchwały o pozbawieniu prawa poboru nie jest konieczne także wtedy, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 1 KSH podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji. Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowaniem. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w tym zakresie. Jednakże, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

Prawo do umorzenia akcji. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia (§8 Statutu Spółki).

#### **Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki**

Z Akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na WZ (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ) (art. 406<sup>1</sup> KSH), które zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> KSH). Każdej akcji przysługuje jeden głos na WZ (art. 411 KSH).

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> KSH akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane jest akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Żądanie takie, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).

Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia (art. 399 § 3 KSH).

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH).

Prawo do złożenia, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przysługuje akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie projektu uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 KSH).

Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu – wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne

Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZ. Jeżeli WZ nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad WZ Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane oraz prawo tego akcjonariusza do imiennego zaświadczenia o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 KSH).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz sprawozdania z badania najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd dołącza do księgi protokołów (421 § 2 KSH).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o którym mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

Prawo do zamiany akcji - Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 KSH). Zgodnie z §7 Statutu Spółki, wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela, wobec czego nie jest dopuszczalna zamiana na akcje imienne.



#### 4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

**Uchwała nr 2**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach**  
**z dnia 14 lutego 2007 roku**  
***w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki***

- >> 1. Działając na podstawie art. 430 §1 i 5, art. 431 §1, art. 432 §1 oraz art. 433 §2 Ksh, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach, postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 179.000.000 zł (słownie: sto siedemdziesiąt dziewięć milionów złotych) - z wysokości 315.524.046 zł (słownie: trzysta piętnaście milionów pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych) do wysokości 494.524.046 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych), w drodze emisji 89.500.000 (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) nowych akcji serii G na okaziciela o cenie nominalnej wynoszącej 2,00 zł (słownie: dwa złote). -----
2. Cena emisyjna akcji serii G wynosi 2,2458 zł (słownie: dwa złote i 2458/10000). -
3. Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie, do której prawo powstanie od dnia powstania akcji i ich wydania lub zapisania ich na rachunku papierów wartościowych subskrybenta. -----
4. Akcje zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, inwestorom kwalifikowanym, spełniającym łącznie następujące kryteria: -----
- a. Roczne przychody z tytułu eksploatacji autostrad płatnych w roku 2005 i roku 2006 inwestora nie były niższe, niż 2.500.000.000 EUR (słownie: dwa miliardy pięćset milionów); -----

- b. Inwestor posiada koncesję właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na, co najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej; -----
  - c. Inwestor posiada doświadczenie we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce; -----
  - d. Inwestor prowadzi działalność w zakresie eksploataowania autostrad płatnych, co najmniej od roku 1970; -----
  - e. Inwestor złoży zapis na wszystkie oferowane akcje. -----
5. Rada Nadzorcza zostaje upoważniona do określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji. -----
6. Wkłady na pokrycie obejmowanych akcji zostaną wniesione w gotówce. -----
7. W związku z powyższym zmianie ulega treść §6 Statutu Spółki, który uzyskuje następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 494.524.046 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych 00/100) oraz treść §7 ust. 1 Statutu Spółki, który uzyskuje następujące brzmienie: „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: 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”.-----
8. Upoważnia się Radę Nadzorczą do sporządzenia jednolitego tekstu Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały. -----

### **Opinia Zarządu**

#### **w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru**

**serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023  
oraz proponowanej ceny emisyjnej**

Zarząd Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G oraz co do sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023.-----

Zarząd STALEXPORT S.A. od kilku lat systematycznie realizuje przyjęty w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”.-----

Zgodnie z przyjętym planem realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe, którym objęte zostały wierzytelności w kwocie 605 mln. zł oraz restrukturyzacja zobowiązań pozaukładowych w kwocie 251 mln zł, stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych i pozaukładowych. Do dnia dzisiejszego spłacono 14 z 20 rat układowych.-----

Do uregulowania pozostaje jeszcze dodatkowo pozaukładowe zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń za Hutę Ostrowiec (ok. 78 mln. zł), którego spłata rozpocznie się w II połowie 2008 roku. Odsetki regulowane są na bieżąco. Nieuregulowana na dzień dzisiejszy pozostaje natomiast kwestia warunkowego zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych za WRJ Sp. z o.o., które - *według najlepszej wiedzy Zarządu* - szacuje się na maksimum ok. 88 mln zł.-----

Tak znaczące obciążenia finansowe wpływają na zmniejszenie kapitałów Spółki, co powoduje brak zdolności rozwoju biznesu i brak wiarygodności kredytowej. Analizując istniejącą sytuację Grupy Kapitałowej STALEXPORT należy stwierdzić, iż głównymi zadaniami na najbliższe lata, których realizacja powinna zwiększyć wartość akcji Spółki, są:-----

- rozwój działalności autostradowej i uczynienie z niej podstawowego biznesu Spółki, oraz -----
- spłata zobowiązań zrestrukturyzowanych. -----

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi: -----

- powiększenie funduszy własnych, -----
- odzyskanie zdolności kredytowej, -----
- odzyskanie wiarygodności rynkowej i biznesowej w stopniu umożliwiającym ekspansję na rynku autostradowym. -----

Zdaniem Zarządu, kapitały własne Spółki nie zapewniają realizacji zamierzonych przez Spółkę celów gospodarczych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki mogą być pozyskane wyłącznie w drodze emisji nowych akcji, które zostaną zaoferowane inwestorowi zewnętrznemu, który wniósłby do Spółki nie tylko niezbędne Spółce kapitały, ale także inne wartości, w tym w szczególności doświadczenie i wiarygodność rynkową dla zapewnienia dynamicznego rozwoju Spółki w zakresie działalności autostradowej. -----

Emisja akcji serii G spowoduje dopływ środków finansowych w wysokości ponad 200 mln zł, co w połączeniu z uzyskaniem strategicznego wsparcia biznesowego podmiotu, wyspecjalizowanego i doświadczonego w eksploatacji autostrad, powinno zapewnić Spółce stabilne podstawy działalności i perspektywy dynamicznego rozwoju biznesu autostradowego, a także spłatę „historycznych” zobowiązań. -----

Zgodnie z projektem uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczącym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki 89.500.000 akcji serii G zostanie zaoferowanych w drodze publicznej oferty, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, inwestorom kwalifikowanym, spełniającym łącznie następujące kryteria: -----

- a. Roczne przychody z tytułu eksploatacji autostrad płatnych w roku 2005 i roku 2006 inwestora nie były niższe, niż 2.500.000.000 EURO (słownie: dwa miliardy pięćset milionów); -----
- b. Inwestor posiada koncesję właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na co

- najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej; -----
- c. Inwestor posiada doświadczenie we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce; -----
  - d. Inwestor prowadzi działalność w zakresie eksploataowania autostrad płatnych, co najmniej od roku 1970; -----
  - e. Inwestor złoży zapis na wszystkie oferowane akcje. -----

Pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zaoferowanie tych akcji inwestorom kwalifikowanym spełniającym wyżej wskazane kryteria, ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej STALEXPORT S.A. poprzez włączenie w działalność Spółki inwestorów mających doświadczenie i pozycję w branży autostradowej w Polsce i na świecie. W tym celu Spółka przedstawiła szereg obiektywnych kryteriów, które winien spełniać inwestor. Obejmują one zarówno kryteria ekonomiczne, takie jak określony poziom przychodów rocznych wynoszący dwa miliardy pięćset milionów EURO, co gwarantować ma stabilność sytuacji finansowej inwestora, jak i potencjał do rozwoju przyszłych projektów autostradowych w Polsce, jak również kryteria merytoryczne zakładające duży poziom doświadczenia i zaangażowania inwestora w branżę autostradową. W tym celu Spółka oczekuje udokumentowana prowadzonej działalności inwestora obejmującej okres od co najmniej 1970 roku, jak i posiadanie koncesji właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na co najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej. Ponadto kolejnym kluczowym kryterium jest zdobyte już doświadczenie inwestora we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce, co zapewnić ma zgodne współdziałanie w przyszłych projektach autostradowych, w których STALEXPORT S.A. ma zamiar uczestniczyć. -----

Doświadczenie inwestora branżowego w realizacji projektów autostradowych będzie nieocenione w perspektywie przewidywanej rozbudowy sieci autostrad w Polsce. Jedynie silne kapitałowo i posiadające odpowiednie kompetencje podmioty będą w stanie konkurować w przetargach organizowanych w związku z rozbudową krajowej sieci autostrad, jak i ich późniejszą eksploatacją. Dlatego też tylko wsparcie silnego kapitałowo, branżowego inwestora umożliwi Spółce skuteczne konkurowanie na rynku. Ponadto, w przyszłości, obecność akcjonariusza branżowego o dużym

doświadczeniu w licznych międzynarodowych projektach infrastrukturalnych umożliwi Spółce STALEXPORT S.A. ekspansję w regionie. -----

- ✓ Także Rada Nadzorcza - *oceniając perspektywę funkcjonowania Spółki, a także mając na uwadze wielkość zobowiązań pozostałych do spłaty* - uznała, że potrzebna jest intensyfikacja działań, mających na celu zabezpieczenie środków niezbędnych dla dalszego funkcjonowania Spółki. Służyć temu, zdaniem Rady, powinny między innymi działania zmierzające do pozyskania środków z rynku kapitałowego, w tym przede wszystkim pozyskanie inwestora strategicznego. -----

Niepodjęcie powyższych działań może spowodować zakłócenia w spłatach zobowiązań, co otwiera ryzyko upadłości Spółki i grozi zaprzepaszczeniem osiągniętych dotychczas efektów restrukturyzacji. -----

Dokapitalizowanie Spółki w drodze objęcia akcji serii F przez AUTOSTRADE S.p.A. już w pozytywny sposób odbiło się na wzroście ceny akcji Spółki, który trwa nieprzerwanie, od czasu pojawienia się na rynku pierwszych pogłosek o możliwej inwestycji w Polsce przez AUTOSTRADE S.p.A. do dnia dzisiejszego. I tak, od 30 grudnia 2005 roku kurs akcji wzrósł z poziomu 1,64 zł za jedną akcję do 4,42 zł za akcję w dniu 01.02.2007r. -----

Wartość księgowa (skonsolidowana) przypadająca na jedną akcję na dzień 30.09.2006r. wynosi 1,14 zł (w porównaniu do 0,31 zł na dzień 31.12.2005r.). Wzrost wartości księgowej akcji Spółki nastąpił głównie w wyniku dofinansowania Spółki przez AUTOSTRADE S.p.A. w lipcu 2006r. oraz w wyniku konwersji zadłużenia wobec banków na kapitał zakładowy. -----

W związku z tym Zarząd proponuje, aby w ofercie skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, spełniających kryteria związane z branżowym charakterem inwestora, akcje serii G oferowane były po tej samej cenie, po jakiej obejmowały akcje banki, przeprowadzając konwersję posiadanych w stosunku do Spółki wierzytelności na kapitał, tj. po cenie emisyjnej równej 2,2458 złotego za akcję. -----

Wzrost kursu akcji STALEXPORT S.A. jest wynikiem przede wszystkim odzyskania zaufania Spółki wśród inwestorów, w rezultacie dokonania inwestycji przez AUTOSTRADE S.p.A. Można się zatem spodziewać, iż dalsze zaangażowanie kapitałowe inwestorów branżowych będzie powodować dalszy wzrost wartości akcji Spółki. Z kolei utrata zaufania inwestorów branżowych i ewentualne ich wyjście z

inwestycji kapitałowych w STALEXPORT S.A. może spowodować gwałtowne załamanie się kursu Spółki ze szkodą dla wszystkich jej akcjonariuszy, a przede wszystkim dla samej Spółki i jej wierzycieli. -----

Należy zatem uznać, że ograniczenie dotychczasowych akcjonariuszy w wykonaniu prawa poboru akcji serii G o nr od G 157.762.024 do G 247.262.023 leży w interesie Spółki i w rezultacie nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki, a ustalenie ceny emisyjnej tych akcji na poziomie 2,2458 zł (słownie: dwa złote i 2458/10000) za jedną akcją jest celowe i ekonomicznie uzasadnione.<< -----

**Uchwała nr 3**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach**  
**z dnia 14 lutego 2007 roku**

***w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi***

>>Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie: -----

- 1) wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i ich dematerializację,-----
- 2) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o rejestrację akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w depozycie papierów wartościowych. -----
- 3) Postanawia, że dopuszczenie akcji serii G do obrotu na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, o jakim mowa w ust. 1 niniejszej uchwały powyżej, nie nastąpi przed dniem 14 lutym 2008.<<-----

#### **Uchwała nr 20**

XVIII Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Stalexport Autostrady Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach  
z dnia 04 kwietnia 2011 roku

#### **w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze zmiany Statutu Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji w celu pokrycia strat z lat poprzednich**

XVIII Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, działając na podstawie art. 430 §1 oraz art. 455 §1 i §2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 457 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz §24 ust.1 pkt 7) Statutu Spółki uchwała, co następuje:

#### **§1**

Obniża się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 309.077.528,75 zł (słownie: trzysta dziewięć milionów siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwadzieścia osiem złotych 75/100), tj. z kwoty 494.524.046,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych 00/100) do kwoty 185.446.517,25 zł (słownie: sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych 25/100) przez zmniejszenie wartości nominalnej



każdej akcji o kwotę 1,25 zł (słownie: jeden złoty dwadzieścia pięć groszy), tj. z kwoty 2,00 zł (słownie: dwa złote zero groszy) do kwoty 0,75 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć groszy).

## §2

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w §1 następuje w celu pokrycia straty Spółki z lat poprzednich.

## §3

Zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w §1, następuje bez przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego, ponieważ przedmiotowe obniżenie kapitału zakładowego Spółki ma na celu wyrównanie poniesionych strat, o których mowa w art. 457 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

## §4

W związku z treścią §1 niniejszej uchwały, §6 i §7 Statutu Spółki otrzymują następujące brzmienie:

## §6

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych 25/100)”.

## §7

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 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) 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) akcji serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 (osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach: od G 157.762.024 do G 247.262.023.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela”.

## §8

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego zmienionego Statutu.

## §9

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia z mocą obowiązującą od dnia zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego oraz zmian Statutu Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W głosowaniu jawnym brało udział 13 Akcjonariuszy bądź ich przedstawicieli, posiadających i reprezentujących 177.221.609 akcji (co stanowi 71,67% akcji w kapitale zakładowym), z których oddano 177.221.609 ważnych głosów, w tym za uchwałą oddano 177.221.609 głosów, przy braku głosów przeciwnych i wstrzymujących się.

#### 4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

## 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

### 4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta.

### 4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz Rozporządzenia MAR

Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej będzie podlegał ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie, a także bezpośrednio stosowanego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, albo instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym tj. 30 dni przed przekazaniem raportu okresowego. Emitent może zezwolić na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe; (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych. Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze, osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zobowiązane są do powiadamiania o transakcjach zawieranych na własny rachunek dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub praw pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, jak również w alternatywnym systemie obrotu oraz zorganizowanych platformach obrotu. Osoby zobowiązane informują emitenta oraz KNF; emitent podaje informacje o transakcji do publicznej wiadomości. Emitenci: (i) informują osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach, (ii) sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze informują osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach. Rozporządzenie MAR nie definiuje wysokości pieniężnych kar administracyjnych nakładanych z tytułu naruszeń obowiązków, jednak określa wspólne wymogi dla państw członkowskich UE przez wskazanie górnych granic sankcji, które są znacząco wyższe niż obecnie obowiązujące w prawie polskim (osoba fizyczna 500 tys. EUR, osoby prawne – 1 milion EUR).

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓ %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓ %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza

dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zdaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie powinno zawierać również informację o liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpi nabycie akcji, a także o liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych oraz o łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub które odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji. Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesiące od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie

głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcionariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 73 i art. 74 tej ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie,
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 76 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki

prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 Dni Robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia o którym mowa powyżej, a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

Wymienione wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
  - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
- w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do sposobu głosowania,

- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
- pełnomocnikowi niebędącemu firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

W przypadkach wskazanych w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy o Ofercie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem, liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów rozdziału 4 tej ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 Ustawy o Ofercie, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1. w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. przez Krajowy Depozyt, spółkę której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową - w ramach dokonywanych przez nie rozliczeń transakcji.

Przepisów art. 69-69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, Ustawy o Ofercie pod warunkiem, że:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Powyższe postanowienie stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych.

Warunki, o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt 1 i 2 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów art. 69-69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 336 z 23 grudnia 2003, str. 33, ze zm.; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 6, str. 342), w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.

Przepisów art. 69-69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27 czerwca 2013, str. 1, z późn. zm.), jeżeli:

- udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi mniej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz
- prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną:
  - 1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 2.072.800 zł;
  - 2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4.145.600 zł (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie).

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie prawo głosu z:
  - akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie),
  - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie),
  - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie (art. 89 ust. 2a Ustawy o Ofercie). W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust. 2b Ustawy o Ofercie).

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1–2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,



- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie – dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej.

Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 - 69b Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną: (1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1.000.000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000 zł. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.3 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;

1a) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;

1b) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana,

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

#### **4.8.4 Obowiązek w zakresie kontroli koncentracji, wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących – w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw

uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu,
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań,
- działania określone w ust. 1 lit. b) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek<sup>6</sup>), jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Obowiązujące Emitenta instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu papierów wartościowych reguluje Ustawa o Ofercie.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego oraz w ciągu bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

##### **4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy**

###### ***Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne***

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o PIT:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PIT (art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.

Zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), o których mowa w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT, w zakresie dywidendy oraz dochodów (przychodów) określonych w art. 24 ust. 5 pkt 1, 3 lub 6 Ustawy o PIT, a także zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 2 i 5 Ustawy o PIT, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

###### ***Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne***

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o CIT:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza,
- 3) zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o CIT):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
  - d) spółka, o której mowa w pkt b, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o CIT, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Warunkiem zwolnienia dywidend z podatku jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza oraz złożenie oświadczenia dotyczącego opodatkowania dochodów akcjonariusza w państwie jego siedziby.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o CIT.

W przypadku dywidendy uzyskanej z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, do pobrania podatku zobowiązany jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, jeśli za pośrednictwem tego podmiotu następuje wypłata należności. Podatek jest pobierany w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. (art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o CIT).

#### **4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych**

##### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych***

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, w tym z realizacji praw wynikających z tych instrumentów, z odpłatnego zbycia udziałów (akcji), z odpłatnego zbycia udziałów w spółdzielni oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) albo wkładów w spółdzielni w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbycie udziałów (akcji), udziałów w spółdzielni, papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) albo udziałów w spółdzielni a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38 i 38c Ustawy o PIT,
- różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 Ustawy o PIT a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o PIT,
- różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f Ustawy o PIT

– osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PIT, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14 Ustawy o PIT, dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach, w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PIT).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

##### ***Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych***

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów

wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o CIT osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o CIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### **4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o PCC, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o PCC, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym albo dokonywana za pośrednictwem takich firm lub zagranicznych firm inwestycyjnych albo dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego albo dokonywana poza takim obrotem przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

#### **4.11.4. Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### **4.11.5. Odpowiedzialność płatnika**

Emitent zwraca uwagę, iż płatnik ponosi odpowiedzialność za potrącanie podatku od dochodu uzyskiwanego przez akcjonariuszy podatników z papierów wartościowych w postaci dywidendy. W pozostałych przypadkach, obowiązek rozliczenia i opłacenia podatków obciąża podatnika – akcjonariusza uzyskującego dochód z papierów wartościowych.

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy odrębne przepisy stanowią inaczej albo gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## **5. Informacje o warunkach oferty**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

## **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach**

Zamiarem Emitenta jest aby 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,75 zł każda notowane było na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych. Termin pierwszego notowania Akcji Serii G Spółki na rynku regulowanym planowany jest w II kwartale 2019 r. Na Datę

Prospektu wymogi dopuszczenia Akcji Serii G do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla Akcji Serii G spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.

Zgodnie z § 19 Regulaminu Giełdy akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (1) został opublikowany lub udostępniony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, (2) ich zbywalność jest nieograniczona, (3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu Giełdy. Dodatkowo akcje te są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza ww. warunkami spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu o Rynkach. Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia o Rynkach, z zastrzeżeniem tamże wskazanych wyjątków, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych, zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki: i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000,00 EUR, (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub 2) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej.

Ponadto, zgodnie z § 3a Regulaminu Giełdy dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa w ust. 1, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Do Daty Prospektu Akcje Serii G Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Spółki notowane są pod skrótem STX i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLSTLEX00019.

Akcje Serii G nie zostały zarejestrowane dotychczas w depozycie papierów wartościowych w KDPW. Po otrzymaniu decyzji KNF w sprawie zatwierdzenia Prospektu Spółka wystąpi z odpowiednimi wnioskami do KDPW, a następnie do GPW w celu dokonania odpowiednio rejestracji Akcji Serii G pod kodem PLSTLEX00019 oraz wprowadzenia Akcji Serii G do obrotu na rynku podstawowym GPW.

## **6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu**

Na Datę Prospektu akcje na okaziciela Emitenta (157.762.023 akcji serii A, B, D, E, F) są przedmiotem obrotu w na rynku podstawowym GPW, będącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych, w systemie notowań ciągłych. Debiut akcji Spółki na GPW miał miejsce w dniu 26 października 1994 r.

## **6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym**

Poza Akcjami Serii G, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

## **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży.

## **6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą**

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Emitent nie planuje podejmować działań stabilizacyjnych związanych ze stabilizacją kursu akcji. Do Daty Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

## **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

### **7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

### **7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Emitent na Datę Prospektu nie jest stroną żadnych umów typu „lock-up”.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, akcjonariusze Emitenta nie są stroną umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

## **8. Koszty emisji lub oferty**

### **8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

## **9. Rozwodnienie**

Nie dotyczy. Prospekt nie został sporządzony w związku z emisją/ofertą papierów wartościowych.

## **10. Informacje dodatkowe**

### **10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z emisją papierów wartościowych. Informacje dotyczące doradców związanych z Dopuszczeniem oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w punkcie 1 Części III oraz punkcie 3.3 Części IV Prospektu Emisyjnego.

### **10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządził on jakikolwiek raport lub opinię.

### **10.3. Dane na temat eksperta**

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone informacje pochodzących od ekspertów.

### **10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji**

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.



# ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik nr 1. Odpis KRS Emitenta

Strona 1 z 15

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 08.07.2019 godz. 12:49:19

Numer KRS: 0000016854

### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	03.07.2001			
Ostatni wpis	Numer wpisu	70	Data dokonania wpisu	18.04.2019
	Sygnatura akt	RDF/107858/19/22		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 271936361, NIP: 6340134211
3.Firma, pod którą spółka działa	STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 10130 SĄD REJONOWY WYDZIAŁ VIII GOSPODARCZO-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. MYSŁOWICE, gmina M. MYSŁOWICE, miejsc. MYSŁOWICE
2.Adres	ul. PIASKOWA, nr 20, lok. ---, miejsc. MYSŁOWICE, kod 41-404, poczta MYSŁOWICE, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	WWW.STALEXPORT-AUTOSTRADY.PL
4.Adres strony internetowej	INFO@STALEXPORT-AUTOSTRADY.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT PRZEKSZTAŁCENIA REP.NR "A" 10526/93, 26.10.1993R. REP.NR "A" 10772/93, 03.11.1993R. - KANCELARIA NOTARIALNA PAWEŁ BŁASZCZYK W WARSZAWIE
	2	AKT NOTARIALNY Z DN.29.06.2001R. REPERT. A NR 9464/2001 KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA, 40-098 KATOWICE UL. MŁYŃSKA 2 UCHWAŁA NR 23 W SPRAWIE ZMIAN W STATUCIE SPÓŁKI: PAR.1 PKT 2, PAR.4,PAR.5,PAR.6,PAR.7 PKT 1, PAR.8,PAR.10 PKT 1 DO 5,PAR.11,PAR.12,PAR.13,PAR.14,PAR.15 PKT 1 I 2, PAR.16 PKT 2, PAR.17 PKT 4 I 5,PAR.18, PAR.19 PKT 1, PAR.20, PAR.21, PAR.23 PKT 1, PAR.24, PAR.27, PAR.28
	3	07.03.2002, REPERTORIUM "A" NUMER 3256/2002 NOTARIUSZ ALEKSANDRA LESIAK, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA 40-098 KATOWICE UL.MŁYŃSKA 2 ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI: PAR.6 UST.1, PAR.7 UST.1
	4	27 LISTOPADA 2002R.- AKT NOTARIALNY REP.A NR 15880/2002, SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL.MŁYŃSKIEJ 2 - ZMIENIONO PAR.6; PAR.7.1 STATUTU SPÓŁKI 30 KWIEŚNIA 2003R. - CZŁONKOWIE ZARZĄDU STALEXPORT S.A. DZIAŁAJĄC NA PODSTAWIE ART.310 PAR.2 I PAR.4 K.S.H. W ZWIĄZKU Z ART. 431 PAR.7 K.S.H. ORAZ W WYKONANIU UPOWAŻNIENIA ZAWARTEGO W PAR.1 PKT 8 LIT.B UCHWAŁY NR 2 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA STALEXPORT S.A. Z DNIA 27 LISTOPADA 2002R. W SPRAWIE PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W DRODZE EMISJI AKCJI SERII E I ZMIAN STATUTU SPÓŁKI ZŁOŻYLI OŚWIADCZENIE O WYSOKOŚCI OBJĘTEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI I DOKONALI ZMIANY PAR. 6; PAR.7.1 STATUTU SPÓŁKI (AKT NOTARIALNY REP.A NR 4488/2003, SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO PIOTRA SKWORODKO,ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA MONIKI KĘDZIERSKIEJ, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL.NOWOGRODZKIEJ NR 51)
	5	15.01.2004R., REPERTORIUM A NR 949/2004, ASESOR NOTARIALNY LUKASZ ROZTOCZYŃSKI- ZASTĘPCA NOTARIUSZA ALEKSANDRY LESIAK, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK & EWA SIWIŃSKA, 40-098 KATOWICE, UL.MŁYŃSKA 2. ZMIANY W STATUCIE SPÓŁKI: USUNIĘTO - PAR.14 UST.3 I 4, PAR.17 UST.2, PAR.24 UST.2, DODANO- PAR.18 UST.2 PKT 19, PAR.18 UST.2 PKT 20, PAR.18 UST.2 PKT 21.
	6	13.05.2004R., REPERTORIUM "A" NUMER 9833/2004, NOTARIUSZ ALEKSANDRA LESIAK, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA, 40-098 KATOWICE UL.MŁYŃSKA 2 ZMIANY W STATUCIE: ZMIANA TREŚCI PAR.8;
	7	20 STYCZNIA 2005 R.- AKT NOTARIALNY REP. A NR 907/2005,SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK,PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL.MŁYŃSKIEJ 2, ZMIENIONO PAR.5,PAR.18 UST.2 PKT.15 STATUTU SPÓŁKI.
	8	23 CZERWIEC 2005 R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 7588/2005 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH PRZY UL. MŁYŃSKIEJ 2, ZMIANA BRZMIENIE W PAR. 11 PKT 2,DODANIE W PAR. 14 PKT 3 I 4,ZMIANA BRZMIENIA PAR. 18,DODANIE W PAR. 21 PKT 3.
	9	5 CZERWCA 2006 R. AKT NOTARIALNY REP. A NR 7042/2006,SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO DOROTĘ SUŁKOWSKĄ ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA EWY SIWIŃSKIEJ,MAJĄCEJ SIEDZIBĘ KANCELARII W KATOWICACH PRZY UL. MŁYŃSKIEJ 2, ZMIENIONO PAR. 6 I PAR. 7 STATUTU SPÓŁKI.
	10	26.06.2006-AKT NOTARIALNY REP.A 8242/2006SPORZĄDZONY PRZEZ ASESORA NOTARIALNEGO DOROTĘ SUŁKOWSKĄ ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA EWY SIWIŃSKIEJ - MAJĄCEJ SIEDZIBĘ W KANCELARII W KATOWICACH PRZY ULICY MŁYŃSKIEJ 2 ZMIENIONO PAR.6, PAR.7.1 STATUTU SPÓŁKI
	11	14 LUTEGO 2007R., REPERTORIUM "A" NUMER 1919/2007 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA SPÓŁKA CYWILNA MAJĄCEJ SIEDZIBĘ W KATOWICACH PRZY UL. MŁYŃSKIEJ 2 ZMIANIE ULEGŁA TREŚĆ PAR. 6 I 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI
	12	20.08.2007 R., REPERTORIUM "A" NUMER 9454/2007 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA EWĘ SIWIŃSKĄ Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KATOWICACH -ZMIENIONO PAR.1 PKT 1 I 2 STATUTU SPÓŁKI

13	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM "A" NUMER 5882/2009 Z DNIA 30.03.2009 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA NOTARIUSZE, KATOWICE, UL.MŁYŃSKA 2. ZMIENIONO: PAR.1 UST.2, PAR.5, PAR.11, PAR.14 UST.1, PAR.15 UST.2, PAR.16 UST.1 SKREŚLONO: PAR.3, W PAR.8 UST.2 I 2A, W PAR.10 UST.4
14	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM "A" NUMER 4283/2010 Z DNIA 30.03.2010R.SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK Z KANCELARII NOTARIALNEJ S.C.ALEKSANDRA LESIAK,EWA SIWIŃSKA NOTARIUSZE,40-098 KATOWICE,UL.MŁYŃSKA 2. ZMIANY W STATUCIE: -W PAR.5 UST.1-ZMIENIONY; -W PAR.8 UST.1-ZMIENIONY; -W PAR.11 UST.2 PKT.3-SKREŚLONY; -W PAR.20 UST.4-ZMIENIONY; -W PAR.20 UST.5-ZMIENIONY.
15	04.04.2011 R., REPERTORIUM "A" NUMER 3448/2011, NOTARIUSZ ALEKSANDRA LESIAK, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA NOTARIUSZE W KATOWICACH PRZY UL.MŁYŃSKA 2. - ZMIENIONO: §6,§7,§14,,§20
16	03.04.2013 R., REP."A" NR 2759/2013, NOTARIUSZ ALEKSANDRA LESIAK, KANCELARIA NOTARIALNA S.C. ALEKSANDRA LESIAK, EWA SIWIŃSKA W KATOWICACH,  - ZMIENIONO §2 STATUTU SPÓŁKI.
17	AKT NOTARIALNY Z DNIA 3 KWIETNIA 2014R.(REPERTORIUM A NUMER 2769/2014),SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY UL.MŁYŃSKIEJ 2(KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ALEKSANDRY LESIAK I EWY SIWIŃSKIEJ). ZMIENIONO PAR 22 STATUTU SPÓŁKI.
18	14.04.2016R. REP A NR 2273/2016, NOTARIUSZ DANUTA TELECKA-HARTOWICZ KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH, UL. UNIWERSYTECKA 13; ZMIENIONO §14 UST.6, §14 UST.7, §18 UST.3 PKT 13, DODANO: §18 UST.3 PKT 19.
19	13.04.2017 R., REP.A NR 2398/2017, NOTARIUSZ DANUTA TELECKA-HARTOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA DANUTA TELECKA-HARTOWICZ, ADAM ROBAK NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA W KATOWICACH PRZY UL. UNIWERSYTECKIEJ 13 -ZMIENIONO PAR.18 UST.3 PKT 18
20	26.01.2018R., REPERTORIUM "A" NUMER 200/2018, NOTARIUSZ DANUTA TELECKA-HARTOWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH, ZMIENIONO: §18 UST.3 PKT 8, SKREŚLONO: W §11 UST.2 PKT 5, W §16 DODANO UST.3.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów
-------------

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	185 446 517,25 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	--- ZŁ
3. Liczba akcji wszystkich emisji	247262023
4. Wartość nominalna akcji	0,75 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	185 446 517,25 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 189 856 394,00 ZŁ
	2 31 681 244,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	AKCJE SERII E
	2. Liczba akcji w danej serii	94928197
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	A
	2. Liczba akcji w danej serii	8341030
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	492796
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1. Nazwa serii akcji	D
	2. Liczba akcji w danej serii	4000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

5	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	50000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	89500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

#### Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji wydawanych za te obligacje	1	21.12.1996
--	---	------------

#### Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---
--	-----

## Dział 2

#### Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	SAMODZIELNIE - PREZES ZARZĄDU-DYREKTOR GENERALNY, ŁĄCZNIE - DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU LUB CZŁONEK ZARZĄDU Z PROKURENTEM.	
<b>Podrubryka 1</b> Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WĄSACZ
	2.Imiona	EMIL
	3.Numer PESEL/REGON	45080102213
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU-DYREKTOR GENERALNY
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SERWA
	2.Imiona	MARIUSZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	71101610755
	4.Numer KRS	****

5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	GALOS
		2.Imiona	ALEKSANDER
		3.Numer PESEL	60061402252
	2	1.Nazwisko	MENGUCCI
		2.Imiona	ROBERTO
		3.Numer PESEL	---
	3	1.Nazwisko	PACE
		2.Imiona	MARCO
		3.Numer PESEL	---
	4	1.Nazwisko	ROSSI
		2.Imiona	STEFANO
		3.Numer PESEL	---
5	1.Nazwisko	SONEGO	
	2.Imiona	MASSIMO	
	3.Numer PESEL	---	
6	1.Nazwisko	DOBROWOWLSKI	
	2.Imiona	TOMASZ	
	3.Numer PESEL	51060800011	
7	1.Nazwisko	FERRARI	
	2.Imiona	FLAVIO	
	3.Numer PESEL	---	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
	2	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDEJ NIESKLASYFIKOWANA

3	33, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA METALOWYCH WYROBÓW GOTOWYCH
4	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
5	38, 31, Z, DEMONTAŻ WYROBÓW ZUŻYTYCH
6	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW
7	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
8	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
9	42, 12, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG SZYNOWYCH I KOLEI PODZIEMNEJ
10	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
11	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
12	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
13	42, 91, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERII WODNEJ
14	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII ŁĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
15	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
16	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
17	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
18	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
19	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
20	45, 11, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
21	45, 19, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
22	46, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ DREWNA I MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH
23	46, 44, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW PORCELANOWYCH, CERAMICZNYCH I SZKŁANYCH ORAZ ŚRODKÓW CZYSZCZĄCYCH
24	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
25	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
26	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
27	46, 74, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
28	46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
29	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓLPRODUKTÓW
30	46, 77, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ODPADÓW I ZŁOMU
31	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
32	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
33	52, 10, A, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE PALIW GAZOWYCH
34	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
35	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT ŁĄDOWY
36	52, 24, C, PRZELADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZELADUNKOWYCH
37	52, 29, C, DZIAŁALNOŚĆ POZOSTAŁYCH AGENCJI TRANSPORTOWYCH
38	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH

39	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
40	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
41	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
42	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
43	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
44	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
45	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
46	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
47	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
48	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
49	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
50	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
51	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
52	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
53	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
54	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
55	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
56	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
57	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYLUZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
58	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
59	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
60	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
61	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
62	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
63	73, 12, A, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY CZASU I MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W RADIO I TELEWIZJI
64	73, 12, B, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH DRUKOWANYCH
65	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
66	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
67	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
68	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
69	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
70	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
71	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
72	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z



	WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
73	78, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z WYSZUKIWANIEM MIEJSC PRACY I POZYSKIWANIEM PRACOWNIKÓW
74	78, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI PRACY TYMCZASOWEJ
75	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOSTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
76	81, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UTRZYMANIEM PORZĄDKU W BUDYNKACH
77	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
78	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
79	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
80	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
81	85, 60, Z, DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA EDUKACJĘ
82	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
83	47, 41, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
84	47, 42, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA SPRZĘTU TELEKOMUNIKACYJNEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
85	61, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
86	61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI
87	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
88	95, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	26.07.2001	01.01.2000-31.12.2000
	2	19.06.2002	01.01. - 31.12.2001R.
	3	09.09.2002	01.01.-31.12.2001
	4	26.06.2003	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	5	13.07.2004	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	6	07.07.2005	01.01.2004. - 31.12.2004 R.
	7	27.07.2006	01.01.2005-31.12.2005
	8	10.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	9	10.04.2008	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	10	03.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	17.06.2010	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	12	06.04.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	13	08.05.2012	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	14	13.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	15	14.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	16	17.04.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	17	29.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	18	28.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	19	17.04.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

	20	18.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000-31.12.2000
	2	*****	01.01. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.-31.12.2001
	4	*****	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	5	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	6	*****	01.01.2004. - 31.12.2004 R.
	7	*****	01.01.2005-31.12.2005
	8	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	9	*****	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	12	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	13	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	14	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	15	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	16	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	17	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	18	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	20	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000-31.12.2000
	2	*****	01.01. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.-31.12.2001
	4	*****	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
	5	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
	6	*****	01.01.2004. - 31.12.2004 R.
	7	*****	01.01.2005-31.12.2005
	8	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	9	*****	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	11	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	12	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	13	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	14	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	15	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	16	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	17	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	18	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	20	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2000-31.12.2000
	2	*****	01.01. - 31.12.2001R.
	3	*****	01.01.-31.12.2001

4	*****	01.01.2002R. DO 31.12.2002R.
5	*****	01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.
6	*****	01.01.2004. - 31.12.2004 R.
7	*****	01.01.2005-31.12.2005
8	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
9	*****	01.01.2007R.-31.12.2007R.
10	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
11	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
12	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
13	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
14	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
15	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
16	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
17	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
18	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
20	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	10.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	10.04.2008	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	3	03.06.2009	01.01.2008-31.12.2008
	4	17.06.2010	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	5	06.04.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	08.05.2012	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	7	13.05.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	14.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	17.04.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	29.04.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	28.04.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	18.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	3	*****	01.01.2008-31.12.2008
	4	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007R.-31.12.2007R.
	3	*****	01.01.2008-31.12.2008
	4	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2008-31.12.2008
	3	*****	01.01.2009R.-31.12.2009R.
	4	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011R.-31.12.2011R.
	6	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	8	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	9	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	10	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	11	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.1994
---	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

### Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

### Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE SPÓŁKI STALEXPORT S.A. ZE SPÓŁKĄ STALEXPORT-CENTROSTAL WARSZAWA S.A. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI STALEXPORT-CENTROSTAL WARSZAWA S.A. (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA SPÓŁKĘ STALEXPORT S.A.(SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) W ZAMIAN ZA AKCJE,KTÓRE STALEXPORT S.A. PRZYJMA AKCJONARIUSZOM STALEXPORT-CENTROSTAL WARSZAWA S.A. INNYM NIŻ STALEXPORT S.A. POŁĄCZENIE ZOSTANIE PRZEPROWADZONE BEZ PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO STALEXPORT S.A - AKCJONARIUSZOM STALEXPORT-CENTROSTAL WARSZAWA S.A. POZA STALEXPORT S.A.,PRZYZNANE ZOSTANĄ ISTNIEJĄCE AKCJE WŁASNE STALEXPORT S.A., NABYTE PRZEZ STALEXPORT S.A. W TRYBIE ART.515 PAR.1

		KSH. UCHWAŁA NR 2 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI STALEXPORT S.A. Z DNIA 20 STYCZNIA 2005 R. (REP.A NR 907/2005).
<b>Podrubryka 1</b>		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
<b>Podrubryka 2</b>		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	STALEXPORT-CENTROSTAL WARSZAWA SPÓŁKA AKCYJNA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000002551
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	010797930
2	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	WZMIANKA O POŁĄCZENIU:POŁĄCZENIE ZGODNIE Z ART.492 PAR 1 PKT 1)W ZW. Z ART.515 ORAZ 516 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH POPRZEZ PORZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SPÓŁKI AKCYJNEJ(SPÓŁKA PRZEJMOWANA)NA STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). UCHWAŁA NR 20 W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKI AKCYJNEJ W DNIU 3 KWIEŃNIA 2014R.I ZAPROTOKOLOWANA W AKCIE NOTARIALNYM (REP.A NR 2769/2014);SPORZADZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK,MAJĄCĄ SIEDZIBĘ KANCELARII PROWADZONEJ W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ W KATOWICACH PRZY ULICY MŁYŃSKIEJ 2.  UCHWAŁA NR 8 W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SPÓŁKI AKCYJNEJ W DNIU 3 KWIEŃNIA 2014R.I ZAPROTOKOLOWANA W AKCIE NOTARIALNYM (REP.A NUMER 2775/2014),SPORZADZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK,MAJĄCĄ SIEDZIBĘ KANCELARII PROWADZONEJ W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ W KATOWICACH PRZY ULICY MŁYŃSKIEJ 2.
<b>Podrubryka 1</b>		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
<b>Podrubryka 2</b>		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
Brak wpisów		
3	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE ZGODNIE Z ART.492 PAR 1 PKT 1)W ZW. Z ART.515 ORAZ 516 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH POPRZEZ PORZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SPÓŁKI AKCYJNEJ(SPÓŁKA PRZEJMOWANA)NA STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). UCHWAŁA NR 20 W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKI AKCYJNEJ W DNIU 3 KWIEŃNIA 2014R.I ZAPROTOKOLOWANA W AKCIE NOTARIALNYM (REP.A NR 2769/2014);SPORZADZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK,MAJĄCĄ SIEDZIBĘ KANCELARII PROWADZONEJ W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ W KATOWICACH PRZY ULICY MŁYŃSKIEJ 2.  UCHWAŁA NR 8 W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SPÓŁKI AKCYJNEJ W DNIU 3

KWIETNIA 2014R.I ZAPROTOKOLOWANA W AKCIE NOTARIALNYM (REP.A NUMER 2775/2014),SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ LESIAK,MAJĄCĄ SIEDZIBĘ KANCELARII PROWADZONEJ W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ W KATOWICACH PRZY ULICY MLYŃSKIEJ 2.

Podrubryka 1		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA SPÓŁKA AKCYJNA,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000066811
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	273710840

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym	
Brak wpisów	

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym		
1	1.Informacja o otwarciu postępowania układowego	SĄD REJONOWY WYDZIAŁ X GOSPODARCZY W KATOWICACH, 01.08.2001, SYGN.AKT X UKŁ. 70/01/9
	2.Informacja o zakończeniu postępowania układowego	08.04.2009, POSTANOWIENIEM SĄDU REJONOWEGO KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH WYDZIAŁ X GOSPODARCZY, SYGN.AKT XGUU 20/08/03 Z DNIA 08.04.2009R. (SPROSTOWANYM W DNIU 29.04.2009 I 18.08.2009) UZNANO POSTĘPOWANIE UKŁADOWE ZA ZAKOŃCZONE.
	3.Informacja o uchyleniu układu	---, ---, ---

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej	
Brak wpisów	

data sporządzenia wydruku 08.07.2019

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

## Załącznik nr 2. Statut Emitenta

### STATUT<sup>1</sup> Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna

#### 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 Mysłowice.

##### §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:
  - 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
  - 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele) komunikacyjnego
  - 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
  - 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
  - 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
  - 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
  - 46.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
  - 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
  - 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
  - 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
  - 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 grzeijnego
  - 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
  - 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzonego w wyspecjalizowanych sklepach
  - 47.42.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
  - 49.41.Z Transport drogowy towarów

<sup>1</sup> Tekst jednolity uwzględniający zmiany uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A. w dniu 26 stycznia 2018 r.



- 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 Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
  - 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych
  - 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
  - 61.30.Z Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej
  - 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji
  - 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
  - 66.19.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.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 elektronicznych (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
  - 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
  - 95.12.Z Naprawa i konserwacja sprzętu telekomunikacyjnego
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 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych 25/100).

#### §7

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 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) 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) akcji serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 (osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach: od G 157.762.024 do G 247.262.023. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

#### §8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich 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) (skreślony),
  - 4) zwoływania walnych zgromadzeń oraz przyjmowania projektów uchwał na te zgromadzenia,
  - 5) (skreślony),
  - 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 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
4. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej na jego wniosek Zastępcę Przewodniczącego.
5. W przypadku śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej, Rada uprawniona jest do kontynuowania prac w ramach danej kadencji, o ile liczba jej pozostałych członków jest nie mniejsza niż określona w art. 385 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Zapis ust. 6. niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio.
6. W skład Rady Nadzorczej powinni wchodzić także przynajmniej dwaj członkowie niezależni to jest wolni od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji.
7. Kryteria niezależności członków Rady Nadzorczej i inne kwestie z tym związane zostaną szczegółowo określone w regulaminie Rady Nadzorczej.

#### §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.
3. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca nie zwoła posiedzenia zgodnie z ust. 2 wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

#### §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 firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych,
  - 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika 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) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności 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. jest Spółką dominującą,
- 19) wyrażanie zgody na zasiadanie przez członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej Spółki.

#### §19

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, 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. Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem zgromadzenia, na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
5. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 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 lub w Katowicach.

#### §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 wywieszane w siedzibie Spółki w miejscach dostępnych dla wszystkich pracowników.

**Załącznik nr 3. Definicje i objaśnienia skrótów**

<b>Akcje, Akcje Spółki</b>	Łącznie akcje serii A, B, D, E, F i G wyemitowane przez Stalexport Autostrady S.A.
<b>Akcje Dopuszczane, Akcje Serii G</b>	89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki
<b>Atlantia</b>	Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Włochy
<b>Biuro Centrum</b>	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
<b>Dokument Ofertowy</b>	Dokument ofertowy sporządzony przez Emitenta w związku Dopuszczeniem Akcji Serii G do obrotu regulowanego i zatwierdzony przez KNF
<b>Dokument Podsumowujący, Podsumowanie</b>	Dokument podsumowujący sporządzony przez Emitenta w związku Dopuszczeniem akcji do obrotu regulowanego i zatwierdzony przez KNF
<b>Dokument Rejestacyjny</b>	Dokument rejestacyjny sporządzony przez Emitenta w związku z Dopuszczeniem akcji do obrotu regulowanego i zatwierdzony przez KNF
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Doradca Finansowy</b>	Art Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
<b>Doradca Prawny</b>	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Emitent, Stalexport, Autostrady, Spółka</b>	Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach
<b>EUR</b>	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
<b>Firma Inwestycyjna</b>	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
<b>GDDKiA</b>	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
<b>Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta</b>	Grupa kapitałowa, w skład której wchodzi Emitent jako podmiot dominujący, spółki zależne i stowarzyszone Emitenta oraz podmiot dominujący w stosunku do Emitenta - wskazane w pkt 7.1 Dokumentu Rejestacyjnego
<b>GPW, Giełda</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 1025)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 1577)
<b>Kodeks Karny, k.k.</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 2204)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Konsorcjum Banków</b>	Banki, które udzieliły kredyt w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice (tj. roboty budowlane Etapu IIa oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I) pod zamknięcie finansowania projektu autostradowego tj. aktualnie: Bank Pekao S.A., FMS Wertmanagement AöR, KfW IPEX-Bank GmbH, Portigon AG, London Branch, BGŻ BNP Paribas S.A.
<b>k.p.c.</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 1360)
<b>Koncesja</b>	Zezwolenie na budowę i eksploatację płatnego odcinka autostrady A-4 pomiędzy Krakowem a Katowicami wydane Emitentowi w dniu 15.03.1997 r., a następnie przeniesione w dniu 28 lipca 2004 r. na spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

<b>Koncesjonariusz, SAM</b>	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedziba w Myśłowicach
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH, k.s.h., Kodeks Spółek Handlowych</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 1577)
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>Pavimental S.p.A.</b>	Pavimental S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy). Podmiot należący do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.
<b>Pavimental Polska Sp. z o.o.</b>	Pavimental Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Trzebini. Podmiot należący do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 99,6% akcji Pavimental S.p.A., tj. jedyne go udziałowca Pavimental Polska Sp. z o.o.
<b>Zł, złoty</b>	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Płatność z Tytułu Koncesji</b>	Płatność Koncesjonariusza z tytułu Koncesji dotycząca spłaty tzw. długu podporządkowanego (zobowiązania z tytułu kredytu w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków przejętego przez Koncesjonariusza)
<b>Płatność na rzecz Skarbu Państwa</b>	Płatność na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego stanowiąca udział Skarbu Państwa w zyskach przedsięwzięcia polegającego na budowie płatnej autostrady A-4 (poprzez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej) na odcinku Katowice - Kraków i jej eksploatacji, jak również na prowadzeniu i zakończeniu pozostałych robót budowlanych określonych w Umowie Koncesyjnej
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Dopuszczanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>PSR</b>	Polskie Standardy Rachunkowości
<b>Rada Giełdy</b>	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady S.A.
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
<b>Rozporządzenie, Rozporządzenie o Prospekcie</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam
<b>Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. 2019 poz. 803)
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki</b>	Statut spółki Stalexport Autostrady S.A.
<b>Stalexport Autoroute</b>	Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>Umowa Koncesyjna</b>	Zawarta w dniu 19 września 1997 r. pomiędzy Emitentem a Ministrem Transportu umowa określająca w sposób szczegółowy prawa i obowiązki koncesjonariusza w zakresie realizowanego przez niego projektu budowy przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady na tym odcinku.
<b>Ustawa o biegłych rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089)



<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity Dz.U. z 2018 r. poz. 986)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym</b>	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 621)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 1480)
<b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 1768)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 512)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 798)
<b>Ustawa o PIT</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 200)
<b>Ustawa o CIT</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity - Dz.U. z 2018 r. poz. 1036)
<b>Ustawa o PCC</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity - Dz.U. z 2017 r. poz. 1150)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity – Dz.U. z 2018 r. poz. 395)
<b>VIA4</b>	VIA4 S.A. z siedzibą w Mysłowicach
<b>WZ, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady S.A.
<b>Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych</b>	Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki</b>	Zarząd Stalexport Autostrady S.A.
<b>Zarząd Giełdy, Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## Załącznik nr 4. Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie

Z uwagi na fakt, że Emitent jest spółką publiczną, której akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym GPW i podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, w następujących punktach Prospektu zamieścił informacje przez odesłanie:

- 1) Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zawierającego dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. które zostało opublikowane raportem okresowym w dniu 2 marca 2018 r., dostępne na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-roczny-skonsolidowany-2017-r/idn:1273>

- 2) Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., zawierającego dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. które zostało opublikowane raportem okresowym w dniu 1 marca 2019 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-roczny-skonsolidowany-2018-r/idn:1316>

- 3) Do opinii niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 r., przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 3 marca 2017 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-roczny-skonsolidowany-2016-r/idn:1263>

- 4) Do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 r., przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 2 marca 2018 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-roczny-skonsolidowany-2017-r/idn:1273>

- 5) Do sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r., przekazanej do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 1 marca 2019 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-roczny-skonsolidowany-2018-r/idn:1316>

- 6) Do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy, kończącego się 31 marca 2019 r., wraz z danymi porównawczymi, przekazanego do publicznej wiadomości raportem okresowym w dniu 9 maja 2019 r., dostępnego na stronie internetowej Emitenta:

<https://www.stalexport-autostrady.pl/pl/relacje-inwestorskie/okresowe/Raport-kwartalny-I-kw.-2019-r/idn:1344>

## Załącznik nr 5. Słowniczek wyrażeń branżowych

<b>Centrum Zarządzania Autostradą</b>	Całodobowe centrum nadzorujące i koordynujące prace służb autostradowych, w tym patroli autostradowych oraz współpracujące ze służbami ratowniczymi: pogotowiem ratunkowym, strażą pożarną i policją. Czuwa nad bezpieczeństwem podróżnych. W przypadku autostrady A4 Kraków-Katowice umiejscowione przy Placu Poboru Opłat w Mysłowicach.
<b>Dostawa „door to door”</b>	Usługa polegająca na pełnej obsłudze spedycyjnej, od momentu odbioru towaru od dostawcy, aż do momentu jego dostarczenia do odbiorcy, z uwzględnieniem wszelkich niezbędnych formalności.
<b>Drogowe przepusty rurowe</b>	Element korpusu drogowego lub nasypu budowlanego o zamkniętym kształcie przekroju poprzecznego.
<b>Ekran akustyczny</b>	Naturalna lub sztuczna przeszkoda, ustawiona na drodze między źródłem hałasu a punktem obserwacji, za przeszkodą powstaje obszar o zmniejszonym natężeniu dźwięku.
<b>ETC</b>	<i>Electronic Toll Collection</i> - elektroniczny pobór opłat za przejazd autostradą
<b>GDDKiA</b>	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.
<b>Impuls EVO</b>	Modułowe oprogramowanie z kompletną funkcjonalnością ERP, którą można elastycznie zestawiać w zależności od wielkości i potrzeb przedsiębiorstwa
<b>Infrastruktura autostradowa</b>	Szereg elementów obsługi autostrady takich jak: obwody utrzymania autostrady, systemy poboru opłat oraz miejsca obsługi podróżnych.
<b>ITS, Inteligentne Systemy Transportu</b>	System informacyjny i komunikacyjny mający na celu świadczenie usług związanych z różnymi rodzajami transportu i zarządzaniu ruchem, pozwalający na lepsze informowanie różnych użytkowników oraz zapewniający bezpieczniejsze, bardziej skoordynowane i „inteligentniejsze” korzystanie z sieci transportowych
<b>Krajowy System Poboru Opłat</b>	Jednolity system płatności za autostrady. Będzie funkcjonować w oparciu o najnowocześniejsze rozwiązania stosowane obecnie na świecie, takie jak: technologia satelitarna, transmisja danych w systemach komórkowych (LTE/5G) i Big Data. Ma zastąpić dotychczas używane systemy poboru opłat a jego wprowadzenie w Polsce jest planowane w ciągu najbliższych lat. Nowy system ma przechowywać wrażliwe dane na terenie Polski i udostępniać je służbom nadzorującym przestrzeganie prawa bez pośrednictwa prywatnych firm. System ma ponadto współpracować z funkcjonującymi w innych krajach Unii Europejskiej.
<b>Obwód utrzymania autostrady</b>	Centrum zarządzania odcinkiem autostrady i jednocześnie zaplecze do jej utrzymania.
<b>Odwodnienie liniowe</b>	Technologia polegająca na zastosowaniu odpływu liniowego celem usunięcia nadmiaru wody z drogi.
<b>Oprogramowanie ERP</b>	<i>Enterprise Resource Planning</i> czyli planowanie zasobów przedsiębiorstw. To integracja wszystkich działów i funkcji w firmie, która polega na wykorzystaniu wspólnej bazy danych w ramach jednego systemu, dzięki czemu firma posługuje się tylko jednym zbiorem danych.
<b>PBDK</b>	Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023.
<b>Praca przewozowa</b>	Miernik określający wielkość produkcji wykonywanej przez transport. Oblicza się to poprzez iloczyn liczby ton przewiezionych przez przewoźnika oraz przez odległość, na której zostały one wykonane.
<b>Przepusty drogowe</b>	Małe obiekty mostowe typu tunelowego tj. wpuszczone w nasyp drogi. Buduje się je w celu odprowadzenia małych cieków wodnych, kabli lub rurociągów. Stanowią integralny element mostów o rozpiętość nawet kilku metrów.
<b>Roboty mostowe</b>	Zakres działań podejmowanych na obiekcie inżynierskim i w jego bezpośrednim otoczeniu polegających na utrzymaniu sprawności obiektu, konserwacji jego elementów oraz drobnych remontach, których zakres może być określony dla każdej roboty na podstawie przeglądów wykonywanych przez inspektorów mostowych.
<b>SCPR</b>	Stacje Ciągłych Pomiarów Ruchu, umiejscowione przy autostradzie.

<b>SDRR</b>	Średni Dobowy Ruch Roczny, szacowany proporcjonalnie do zmian jakie zachodzą w rozkładach ruchu drogowego (tygodniowych, miesięcznych) zarejestrowanych przez Stacje Ciągłych Pomiarów Ruchu.
<b>System zarządzania ruchem</b>	System obejmujący moduły wdrożeniowe rozproszone – instalowane w pasie drogowym, moduły scentralizowane – instalowane np. w centrach zarządzania ruchem/siedzibach GDDKiA, moduły przewoźne - instalowane na platformach przewoźnych np. pojazdy GDDKiA, a także moduł mobilny - obejmujący rejestratory obrazu wideo w pojazdach GDDKiA.
<b>Średni dobowy ruch (ADT)</b>	Liczba pojazdów przejeżdżającą w ciągu doby przez odcinek autostrady.
<b>Urządzenia dylatacyjne</b>	Urządzenie wbudowane w strefie szczeliny dylatacyjnej, umożliwiające swobodne przemieszczanie krawędzi szczeliny dylatacyjnej oraz niezakłócony ruch pojazdów lub osób przez tą przerwę w konstrukcji. Zapewniają one łagodny przejazd i wytrzymują znaczne obciążenia z kół pojazdów.
<b>Węzeł drogowy</b>	Krzyżowanie się lub połączenie dróg na różnych poziomach, zapewniające pełną lub częściową możliwość wyboru kierunku jazdy.
<b>WUPO</b>	Wymiana Urządzeń Poboru Opłat.