

**Sprawozdania i oceny
Rady Nadzorczej¹**

**Stalexport Autostrady S.A.
z siedzibą w Mysłowicach
za 2015 rok**

¹Zatwierdzone Uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/03/2016 z 2 marca 2016 roku

SPIS TREŚCI

I.	SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU	3
	1. Przedmiot i czasokres sprawozdania.....	3
	2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej	3
	3. Liczebność i skład Rady Nadzorczej.....	3
	4. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej	4
	5. Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej w 2015 roku	4
	5.1. Sprawozdanie z działalności Komitetu audytu.....	5
	5.2. Sprawozdanie z działalności Komitetu ds. wynagrodzeń.....	5
II.	SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. ORAZ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2015 W ZAKRESIE ICH ZGODNOŚCI Z KSIĘGAMI I DOKUMENTAMI, JAK I ZE STANEM RZECZYWISTYM	6
III.	OCENA SYTUACJI SPÓŁKI.....	7
	1. Ocena działalności Stalexport Autostrady S.A.....	7
	2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.....	8
	3. System kontroli wewnętrznej	9
	4. Ryzyka w działalności Spółki	10
IV.	OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU ZA 2015 ROK.....	11
V.	WNIOSKI.....	12
VI.	SPIS UCHWAŁ RADY NADZORCZEJ PODJĘTYCH W 2015 ROKU	13

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z następującymi regulacjami:

- Kodeksem spółek handlowych - art. 382 §3,
- „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW” (Część III ust.1 pkt 1) stanowiącymi załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z 21 listopada 2012 roku (obowiązującymi w roku 2015),
- Statutem Stalexport Autostrady S.A.,
- Regulaminem Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

I. SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU

1. Przedmiot i czasokres sprawozdania

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach (dalej jako „Stalexport Autostrady” lub „Spółka”) obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym art. 382 i następne Kodeksu spółek handlowych (dalej jako „Ksh”), odpowiednich postanowień Statutu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Stalexport Autostrady S.A.

3. Liczebność i skład Rady Nadzorczej

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 3 kwietnia 2013 roku (uchwałą nr 21) postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady VIII kadencji (2013-2015) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku Rada Nadzorcza (i na dzień sporządzenia Sprawozdania) działała w następującym, siedmioosobowym składzie:

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

Dwaj członkowie Rady Nadzorczej, tj. Pan Aleksander Galos oraz Pan Tadeusz Włudyka, spełniają kryteria członków niezależnych.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i Statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój

regulamin określający tryb postępowania. Jego treść jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

4. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki w 2015 roku we wszystkich dziedzinach, a także wykonywała obowiązki i korzystała z uprawnień, wynikających z postanowień Statutu, Kodeksu spółek handlowych oraz innych przepisów prawa.

Rada Nadzorcza wykonywała swoje czynności kolegiально co oznacza, że czynności Rady wykonywane były na posiedzeniach. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 3 posiedzenia protokołowane (5 marca 2015 roku, 24 czerwca 2015 roku oraz 21 grudnia 2015 roku), wszystkie w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, jak również z potrzeb bieżącej działalności Spółki.

W 2015 roku Rada Nadzorcza powzięła 10 uchwał. Uchwały podejmowane były po wcześniejszej analizie i omówieniu rozpatrywanych spraw.

Zasadniczą formą sprawowania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki było zapoznawanie się ze składanymi przez Zarząd dokumentami. W 2015 roku Rada Nadzorcza koncentrowała swoją uwagę w szczególności na:

- materiałach i uchwałach przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd,
- sytuacji finansowej Spółki i działalności Grupy Kapitałowej,
- okresowych raportach z wykonania budżetu Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- rozliczeniu uprzednio uchwalonych zadań premiowych oraz wyznaczeniu nowych,
- nadchodzących zmianach regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych,
- nowych Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które obowiązują począwszy od 1 stycznia 2016 roku (tzw. DPSN 2016).

5. Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej w 2015 roku

W dniu 5 lipca 2013 roku, działając na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady oraz zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, w tym w szczególności z dobrymi praktykami stosowanymi przez członków rad nadzorczych, Rada Nadzorcza powołała ze swojego składu Komitet audytu i Komitet ds. wynagrodzeń w następującym składzie:

1) Komitet ds. wynagrodzeń:

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

2) Komitet audytu:

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

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

Komitety powyższe działały w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulaminy te są dostępne na stronie korporacyjnej Spółki (www.stalexport-autostrady.pl).

5.1. Sprawozdanie z działalności Komitetu audytu

Komitet audytu w roku 2015 koncentrował swoją uwagę na analizie i ocenie sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A. i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok 2014.

5.2. Sprawozdanie z działalności Komitetu ds. wynagrodzeń

Komitet ds. wynagrodzeń opiniował:

- wykonanie zadań premiowych, stanowiących podstawę przyznania nagrody rocznej dla członków Zarządu za 2014 rok,
- ustalenie zadań premiowych dla członków Zarządu na rok 2015.

Biorąc powyższe pod uwagę, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia pracę komitetów Rady w 2015 roku.

III. SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. ORAZ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2015 W ZAKRESIE ICH ZGODNOŚCI Z KSIĘGAMI I DOKUMENTAMI, JAK I ZE STANEM RZECZYWISTYM.

Rada Nadzorcza wykonując swoje obowiązki statutowe, zapoznała się i oceniła, sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- 1) jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. - za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady - za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało przeprowadzone przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Deloitte Audyt Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 19, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73, wybraną przez Radę Nadzorczą.

Oceny sprawozdań finansowych za 2015 rok dokonał Komitet Audytu Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 02 marca 2016 roku, z udziałem przedstawiciela audytora Spółki, tj. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. W posiedzeniu tym brali również udział Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy oraz Główny Księgowy.

Wypełniając obowiązki wynikające z art. 382 §3 Ksh, Rada Nadzorcza dokonała wnikliwej analizy oceny zaudytowanego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za 2015 rok, stwierdzając, że zostały one sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Spółki, jak i ze stanem faktycznym oraz przedstawiają w sposób rzetelny - *we wszystkich aspektach* - sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Przy dokonywaniu powyższej oceny Rada Nadzorcza koncentrowała szczególną uwagę, na stopniu przejrzystości i otwartości sprawozdań finansowych, co miało na celu ukazanie rzeczywistego i dokładnego obrazu sytuacji Stalexport Autostrady.

Zarówno Zarząd Spółki, jak i firma audytorska przedstawili w sposób należyty Radzie Nadzorczej istniejące materialne ryzyka oraz dokonali ostrożnej wyceny składników majątkowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

III. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI

Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady, działając zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW (o czym szerzej mowa w 7 rozdziale Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku), w tym w szczególności z dobrymi praktykami stosowanymi przez członków rad nadzorczych - **dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki ze szczególnym uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.**

Ocena ta została przeprowadzona w oparciu o wiedzę członków Rady Nadzorczej, aktualną na dzień jej sporządzenia oraz na podstawie sprawozdań Spółki sporządzonych za 2015 rok oraz opinii i raportów biegłego rewidenta dotyczących tych sprawozdań.

Szczegółowa analiza sytuacji Stalexport Autostrady w roku 2015 została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Stalexport Autostrady S.A. oraz w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za 2015 rok.

Powyższe sprawozdania zawierają najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Stalexport Autostrady w 2015 roku.

1. Ocena działalności Stalexport Autostrady S.A.

Rada Nadzorcza, podobnie jak Zarząd Spółki ocenia, że rok 2015 był stabilnym i stosunkowo spokojnym okresem w działalności Stalexport Autostrady, która realizuje zadania w obszarze nadzoru właścicielskiego nad spółkami Grupy Kapitałowej oraz wynajmu powierzchni biurowych znajdujących się w obiekcie biurowym zlokalizowanym w centrum Katowic, którego Spółka jest współwłaścicielem. Nadzór właścicielski dotyczył przede wszystkim spółek związanych z zarządzaniem, poborem opłat oraz utrzymaniem autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Spółka odnotowała przychody w wysokości 3,75 mln PLN, czyli na podobnym poziomie jak w roku 2014 (3,79 mln PLN), a zysk netto wyniósł 5,1 mln PLN.

Przychody z tytułu wynajmu powierzchni biurowych osiągnięte w 2015 roku były na zbliżonym poziomie jak w roku 2014 i wyniosły 3,3 mln PLN, co ze względu na zauważalny w Katowicach wzrost liczby nowych budynków biurowych i modernizację starszych nieruchomości należy uznać za wynik dobry.

Jeśli chodzi natomiast o wyniki Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady to przychody wzrosły o ok. 18% w stosunku do roku 2014 i wyniosły 262,5 mln PLN.

Na wzrost ten wpłynęła przede wszystkim zmiana stawek za przejazd autostradą A4 na odcinku Katowice – Kraków, która miała miejsce począwszy od 1 marca 2015 roku oraz wzrost natężenia ruchu do prawie 37 tys. pojazdów na dobę, czyli o 8,6% w porównaniu do roku 2014.

W 2015 roku zakończono najważniejszy etap inwestycji związanej ze zwiększeniem przepustowości placów poboru opłat, a mianowicie wymieniono urządzenia poboru opłat, które poza tradycyjnym sposobem wnoszenia opłat gotówką lub kartami bankowymi, pozwalają także na dokonywanie szybkich płatności za przejazd kartami flotowymi, paliwowymi i kartami zbliżeniowymi przeznaczonych dla częstych użytkowników autostrady (tzw. **kartA4**). Z uwagi na znaczny wzrost natężenia ruchu na przestrzeni 2015 roku oraz spodziewany jego dalszy wzrost, Spółka analizuje potencjalne możliwości dalszego zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, a w szczególności prowadzi prace studialne w zakresie możliwości uruchomienia elektronicznego systemu poboru opłat, pozwalającego na przejazd przez bramki poboru opłat w trybie stop&go oraz slow&go.

2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.

Biorąc pod uwagę obecny stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe Ministerstwo Infrastruktury opracowało „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023” (z perspektywą do 2025 r.) zwany dalej Programem. W dniu 8 września 2015 roku Program został zatwierdzony uchwałą Rady Ministrów.

Dokument ten określa cele i priorytety zarówno inwestycyjne jak i w zakresie utrzymania sieci dróg. Program wskazuje na zakres rzeczowy, jaki planuje się zrealizować w perspektywie 2014-2023 w zakresie nowych inwestycji drogowych. Szacowany poziom przepływów finansowych na ich realizację, w ramach Krajowego Funduszu Drogowego, określono na poziomie 107 mld PLN. W ramach tej kwoty przewiduje się realizację zadań inwestycyjnych polegających na budowie autostrad, dróg ekspresowych oraz obwodnic niektórych miejscowości.

Oprócz finansowania w ramach Krajowego Funduszu Drogowego Program, przewiduje się realizację odcinków autostrad w systemie pozabudżetowym (komercyjnym) ale nadal pozostającym pod kontrolą strony publicznej, głównie przez drogową spółkę specjalnego przeznaczenia. Miałoby to potencjalnie dotyczyć realizacji pewnych odcinków autostrad A1, A2 oraz A18, przy czym zakłada się pierwszeństwo inwestycji polegającej na budowie autostrady A1 na odcinku Tuszyn – Częstochowa. Nie ma natomiast w Programie mowy o finansowaniu infrastruktury drogowej w klasycznym systemie partnerstwa publiczno-prywatnego.

Ponieważ jednak polityka strony publicznej ulega częstym zmianom, Spółka zamierza na bieżąco śledzić sytuację na tym rynku.

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

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

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

Wymienione powyżej obszary możliwego rozwoju Grupy Kapitałowej wymagają stałego monitorowania nie tylko rynku autostradowego w Polsce, ale także regulacji odnoszących się do tego rynku w ramach Unii Europejskiej.

3. System kontroli wewnętrznej

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania odpowiada Zarząd Stalexport Autostrady S.A. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady S.A. procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiągniętych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta (w roku 2015, podobnie jak latach 2012-2014, była nim Spółka Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie), 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.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany przepisów i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym. W roku 2015 Spółka szczególną uwagę przykładła do zapoznania się i odpowiedniego uprzedniego jej przygotowania do nowych regulacji unii europejskiej dotyczących rynku kapitałowego, w tym w szczególności obowiązków informacyjnych spółek publicznych oraz obowiązków i odpowiedzialności członków organów tych spółek.

4. Ryzyka w działalności Spółki

Rada Nadzorcza podziela pogląd Zarządu wyrażony w Sprawozdaniach Zarządu z działalności Spółki w roku 2015, że podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Stalexport Autostrady S.A. można podzielić na dwie zasadnicze grupy, tj. związane z realizacją projektu autostrady A4 Katowice-Kraków oraz wynajmem powierzchni biurowej i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych.

W obszarze realizacji projektu autostrady A4 Katowice Kraków 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 nakazał zaniechanie jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne

utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd.

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 obciążone są stosunkowo wysokim ryzykiem stopy procentowej. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady S.A. ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są środki zgromadzone na przyszłe projekty autostradowe.

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.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku stwierdza, że zawiera ono niezbędne informacje odnoszące się do funkcjonowania Spółki w roku obrotowym i odnosi się do nich pozytywnie.

Reasumując, Rada Nadzorcza nie stwierdziła żadnych nieprawidłowości w pracy Zarządu, ani też w funkcjonowaniu Stalexport Autostrady S.A. i pozytywnie ocenia, zarówno sytuację Spółki, jak i działalność Zarządu.

IV. OCENA WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA 2015 ROK

Rada Nadzorcza zgodnie z §18 pkt 2 ust. 2 Statutu Spółki zapoznała się i oceniła przygotowany przez Zarząd wniosek do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku netto za 2015 rok, nie wnosząc zastrzeżeń do zaproponowanego sposobu podziału zysku.

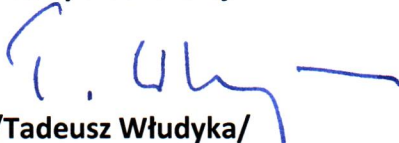
V. WNIOSKI

Rada Nadzorcza wnosi do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. o:

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2015 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. za 2015 rok,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2015 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za 2015 rok,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2015 roku,
- podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za netto 2015 rok, zgodnie z wnioskiem przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Członek

Rady Nadzorczej



/Tadeusz Włudyka/

Przewodniczący

Rady Nadzorczej



/Roberto Mengucci/

02 marca 2016 roku

VI. SPIS UCHWAŁ RADY NADZORCZEJ PODJĘTYCH W 2015 ROKU

Lp.	Nr uchwały	Uchwała w sprawie:	Data podjęcia uchwały
1	01/03/2015	przyjęcia sprawozdań Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2014	05.03.2015 r.
2	02/03/2015	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 1,2,3)	05.03.2015 r.
3	03/03/2015	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 4,5,8)	05.03.2015 r.
4	04/03/2015	zaopiniowania projektu uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 6,7)	05.03.2015 r.
5	05/03/2015	zaopiniowania projektu uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 9 - udzielenie absolutorium E. Wąsaczowi)	05.03.2015 r.
6	06/03/2015	zaopiniowania projektu uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 10 - udzielenie absolutorium M. Serwie)	05.03.2015 r.
7	07/03/2015	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (nr 11-17 - udzielenie absolutorium członkom Rady Nadzorczej)	05.03.2015 r.
8	01/06/2015	przyznania nagrody rocznej za 2014 rok dla Członków Zarządu	24.06.2015 r.
9	02/06/2015	ustalenia zadań premiovych na rok 2015 dla Członków Zarządu	24.06.2015 r.
10	01/12/2015	zatwierdzenia planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej na 2016 rok	21.12.2015 r.