

**Sprawozdania i oceny
Rady Nadzorczej**



**Stalexport Autostrady S.A.
w Katowicach
za 2010 rok**

Katowice, marzec 2011 roku

Spis treści

Strona

I.	Sprawozdanie Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach z działalności w 2010 roku	2
	1. Przedmiot i czasokres sprawozdania.	2
	2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej.	2
	3. Liczebność i skład Rady Nadzorczej.	2
	4. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej.	3
	5. Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej:	4
	5.1. Komitetu audytu.	5
	5.2. Komitetu ds. wynagrodzeń członków Zarządu.	5
II.	Ocena pracy Rady Nadzorczej	5
III.	Sprawozdanie z wyników oceny:	
	A) sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalexport Autostrady S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego,	7
	B) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, - za rok obrotowy 2010 w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem rzeczywistym.	7
IV.	Ocena sytuacji Spółki (wynikająca ze stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW)	8
V.	Ocena wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2010 rok	11
VI.	Wnioski	11
VII.	Spis uchwał Rady Nadzorczej podjętych w 2010 roku	12

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z następującymi regulacjami:

- Kodeksem spółek handlowych - art. 382 §3,
- „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW” - ust.1 pkt 1) i 2), Części III załącznika do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku,
- Statutem Stalexport Autostrady S.A.,
- Regulaminem Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

I. Sprawozdanie Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach z działalności w 2010 roku

1. Przedmiot i czasokres sprawozdania

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach ("Spółki") obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym art. 382 i następne Kodeksu spółek handlowych, odpowiednich postanowień Statutu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady.

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 powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

Uchwałą nr 22 Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2010 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza VII kadencji (2010-2012) liczyć będzie ośmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie, i tak:

- w okresie od 01 stycznia 2010 roku do 30 marca 2010 roku - Rada działała w siedmioosobowym składzie:

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

- w dniu 30 marca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej na VII kadencję w następującym składzie:

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

* członek niezależny

W dniu 15 kwietnia 2010 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej VII kadencji, na którym pan Roberto Mengucci został ponownie wybrany na przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pan Dario Cipriani złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej z dniem 06.10.2010 roku, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 13 z dnia 12 października 2010 roku.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 grudnia 2010 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza VII kadencji (2010-2012) liczyć będzie siedmiu członków.

W związku z powyższym w okresie od 07 października 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Rada Nadzorcza działa w następującym, siedmioosobowym składzie:

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

4. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki w 2010 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 przede wszystkim na posiedzeniach. W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 3 posiedzenia protokołowane, wszystkie w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się z udziałem członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu Spółki - w Katowicach. Wszystkie nieobecności członków Rady na posiedzeniach były usprawiedliwione.

W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu spółek handlowych, jak również z potrzeb bieżącej działalności Spółki, zajmując się wszystkimi sprawami, które zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa należą do kompetencji Rady Nadzorczej.

W 2010 roku Rada Nadzorcza powzięła 34 uchwały, w tym 3 uchwały w trybie obiegowym, tj. w okresie pomiędzy posiedzeniami. Uchwały podejmowane były po wcześniejszej analizie i omówieniu rozpatrywanych spraw.

* członek niezależny

Zasadniczą formą sprawowania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki było zapoznawanie się ze składanymi przez Zarząd dokumentami. W 2010 roku Rada Nadzorcza koncentrowała swoją uwagę w szczególności na:

- sytuacji finansowej Spółki, w tym na sprawozdaniach z działalności obejmujących wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych,
- okresowych raportach z wykonania budżetu Spółki,
- inwestycjach planowanych przez Spółkę,
- działalności i przygotowaniach Spółki w zakresie aktualnych i przyszłych przetargów autostradowych,
- działalności autostradowej Grupy Kapitałowej.

5. Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej w 2010 roku

Działając na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. oraz zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, w tym w szczególności z dobrymi praktykami stosowanymi przez członków rad nadzorczych - Rada powołała ze swojego składu Komitet audytu i Komitet ds. wynagrodzeń.

Na dzień 01 stycznia 2010 roku komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w następującym składzie:

1) Komitet audytu:

- Massimo Lapucci - Przewodniczący
- Dario Cipriani
- Costantino Ivoi

2) Komitet ds. wynagrodzeń:

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

W dniu 15 kwietnia 2010 roku członkowie Rady Nadzorczej uchwałami nr 22/2010 i 23/2010 ustalili niezmienione składy Komitetu audytu i Komitetu ds. wynagrodzeń na VII kadencję Rady Nadzorczej - z tą tylko różnicą, że nowym przewodniczącym Komitetu audytu został Costantino Ivoi.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały, w następującym składzie:

1) Komitet audytu:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Massimo Lapucci

2) Komitet ds. wynagrodzeń:

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

W związku z rezygnacją pana Dario Cipriani skład Komitetu audytu został uzupełniony uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2011 z dnia 09.02.2011 roku i obecnie działa w następującym składzie:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Aleksander Galos
- Massimo Lapucci

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.

Zadaniami ww. Komitetów były: analiza sprawozdań finansowych Spółki, a także zasad, form i poziomu wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej wniosków i propozycji rozwiązań w tym zakresie.

5.1. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu

Komitet audytu koncentrował swoją uwagę w szczególności na analizie sprawozdań finansowych Spółki Stalexport Autostrady S.A. i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok obrotowy od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz przeglądzie półrocznych, sprawozdań finansowych sporządzanych w 2010 roku.

5.2. Sprawozdanie z działalności Komitetu ds. wynagrodzeń członków Zarządu

Komitet ds. wynagrodzeń opiniował:

- wykonanie zadań premiowych, stanowiących podstawę przyznania nagrody rocznej dla członków Zarządu za 2009 rok,
- trzyletni plan motywacyjny dla członków Zarządu na okres od lipca 2009 roku do czerwca 2012 roku,
- zadania premiowe dla członków Zarządu za 2010 rok,

Biorąc powyższe pod uwagę, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia pracę komitetów Rady w 2010 roku.

II. Ocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady S.A. zgodnie z zasadami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” Część III załącznika do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z 19 maja 2010 roku - dokonała oceny swojej pracy w 2010 roku i przedstawia ją Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

Część III. Zasada nr 1

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:

- 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,
- 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy,
- 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada nr 2

Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada nr 3

Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada nr 4

O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada nr 5

Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada 6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu z spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Komentarz: zasada przestrzegana. Dwóch członków Rady Nadzorczej pozostaje niezależnymi.

Część III. Zasada nr 7¹(uchylona)

¹ uchylona uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej GPW w Warszawie S.A. z 19 maja 2010 roku. Uchwała weszła w życie z dniem 1 lipca 2010 roku.

Część III. Zasada nr 8

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (....).

Komentarz: zasada przestrzegana.

Część III. Zasada nr 9

Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanim, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.

Komentarz: zasada przestrzegana.

Reasumując, Rada Nadzorcza w swoich działaniach kierowała się interesem Spółki. Wykonywała należycie swoje obowiązki, odbywając posiedzenia z częstotliwością pozwalającą na bieżące zajmowanie się sprawami należącymi do jej kompetencji.

W 2010 roku, zarówno skład Rady Nadzorczej, jak i wiedza oraz doświadczenie jej poszczególnych członków zapewniały należyte i sprawne działanie Rady oraz merytoryczny nadzór nad działalnością Spółki.

III. Sprawozdanie z wyników oceny:

- A) sprawozdania Zarządu z działalności Spółki Stalexport Autostrady S.A. oraz jednostkowego sprawozdania finansowego,**
B) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

- za rok obrotowy 2010 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 01.01.2010 do dnia 31.12.2010 roku,
- 2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady - za okres od dnia 01.01.2010 do dnia 31.12.2010 roku.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało przeprowadzone przez Firmę KPMG Audyt Sp. z o.o. w Warszawie, wybraną przez Radę Nadzorczą.

Oceny sprawozdań finansowych za 2010 rok dokonał Komitet Audytu Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 01 marca 2011 roku, z udziałem przedstawiciela audytora Spółki, tj. Firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. w Warszawie. W posiedzeniu tym brali również udział Główny Księgowy, Wiceprezes Zarządu-Dyrektor Finansowy oraz Dyrektor Biura Zarządzania Finansami Stalexport Autostrady S.A.

Wypełniając obowiązki wynikające z art.382 §3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza dokonała wnikliwej analizy oceny zaudytowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za 2010 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 S.A.

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.

IV. Ocena Sytuacji Spółki (wynikająca ze stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW)

Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady S.A. działając zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, 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 sporządzonych za 2010 rok.

W ubiegłych latach Spółka Stalexport Autostrady S.A. zrealizowała strategiczny cel - *ważny w perspektywie przyszłych wyników Spółki, jej dalszego rozwoju oraz pozycji na rynku* - poprzez pozyskanie silnego inwestora strategicznego z branży autostradowej, tj. Autostrade per l'Italia S.p.A, którego udział w kapitale zakładowym wynosi obecnie 56,24 %.

Nie do przecenienia jest także wsparcie biznesowe w postaci doświadczenia Grupy Kapitałowej Atlantia. Grupa ta zarządza obecnie siecią prawie 4.000 km autostrad płatnych w Europie, USA, Brazylii i Chile oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia S.p.A, do której należy Autostrade per l'Italia S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa według stanu na 31 grudnia 2010 roku wynosiła 9,2 mld EURO.

Podstawą osiągnięcia aktualnie dobrej sytuacji Spółki jest jednak wieloletnia systematyczna praca Zarządu oraz pracowników Stalexport Autostrady S.A. nad skutecznym przeprowadzeniem restrukturyzacji obejmującej m.in. sprzedaż części stalowej i spłatę zobowiązań układowych. Działania te popierane były decyzjami akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki.

Szczegółowa analiza sytuacji Stalexport Autostrady S.A. w roku 2010 została przedstawiona w Sprawozdaniu finansowym i Sprawozdaniu Zarządu za 2010 rok. Rada Nadzorcza podziela przedstawione tamże opinie Zarządu odnoszące się m.in. do uwarunkowań makroekonomicznych, bezpośredniego otoczenia rynkowego Spółki, analiz i ocen sytuacji finansowej. Powyż-

sze sprawozdania zawierają najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Stalexport Autostrady S.A. w 2010 roku.

W ocenie Rady Nadzorczej rok 2010 był pomyślny dla Stalexport Autostrady S.A. i jej Grupy Kapitałowej. Osiągnięte wyniki świadczą o coraz bardziej efektywnym wykorzystaniu majątku Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady. Znaczny poziom wskaźników płynności oznacza, iż Spółka gromadzi środki niezbędne do realizacji przyszłych projektów autostradowych. Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2010 roku potwierdza stabilną sytuację finansową Stalexport Autostrady S.A.

Jednym z priorytetów Unii Europejskiej jest rozbudowa i modernizacja istniejącej sieci infrastruktury łączącej poszczególne kraje na kontynencie europejskim, jako kluczowego czynnika niezbędnego do stworzenia i rozwoju wspólnego rynku oraz zapewnienia spójności gospodarczej i społecznej. Opisany w Sprawozdaniu Zarządu funkcjonujący w ramach rynku wewnętrznego Unii Europejskiej Program Sieci Transeuropejskich obejmujący m.in. obszar Transeuropejskich Sieci Transportowych oraz przyjęty niedawno przez rząd RP „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015” kreuje potencjalny rynek dla Spółki oraz podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych 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. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta (w roku 2010 był nim KPMG Audyt Sp. z o.o.), 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.

Stabilność polityczna i gospodarcza jest jednym z głównych warunków zapewniających harmonijny rozwój działalności autostradowej. Podstawowymi przesłankami ryzyk ekonomiczno-finansowych jest - w przypadku obniżenia dynamiki rozwoju gospodarczego kraju - potencjalny spadek natężenia ruchu, a w konsekwencji obniżenie poziomu przychodów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej polityki cenowej, jak również podej-

muje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta poprzez rozbudowę placów poboru opłat na zarządzanym odcinku autostrady oraz realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

W przypadku podejmowania decyzji o uczestnictwie w organizowanych przetargach na rozwój infrastruktury autostradowej istotnym czynnikiem ryzyka jest pogorszenie klimatu inwestycyjnego, które powodować może utrudnienia w pozyskiwaniu długoterminowego kapitału inwestycyjnego. Rynek w Polsce, w tym również Spółka doświadczyła tego dwa lata temu, kiedy z racji braku finansowania zmuszona była wycofać się z przetargu na budowę i eksploatację autostrady A2 na odcinku pomiędzy Strykowem a węzłem Konotopa. Spółka stara się minimalizować takie ryzyka m.in. poprzez ciągłą współpracę z instytucjami finansowymi posiadającymi rozległą wiedzę i doświadczenie w sektorze projektów infrastrukturalnych, jak np. podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A., uczestniczy w konsultacjach społecznych mających na celu wypracowanie i implementację innowacyjnych rozwiązań w tym względzie, polegających m.in. na alokacji ryzyk w sferze projektów infrastrukturalnych i umieszczeniu ich po stronie podmiotów, które najlepiej potrafią nimi zarządzać.

Niestabilność i niewydolność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główne czynniki grupy ryzyk polityczno-prawnych. Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez m.in. promowanie dobrych praktyk i rozwiązań nakierowanych na stworzenie odpowiednich ram prawnych dla realizacji projektów infrastrukturalnych oraz aktywny udział w dyskusji publicznej nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi.

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

Spośród zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej Rada wskazuje na propozycję Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad oraz Ministra Infrastruktury odnośnie dokonania zmian do Umowy Koncesyjnej.

Wprowadzenie jakichkolwiek zmian do Umowy Koncesyjnej wymaga jednakże zgody Zarządu Spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i jej Rady Nadzorczej, a także zgody banków finansujących ten projekt. Intencją Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady nie jest wprowadzanie zmian do Umowy Koncesyjnej, które mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na bieżącą lub przyszłą sytuację ekonomiczną i prawną Spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (koncesjonariusza płatnego odcinka autostrady A4 na trasie Katowice-Kraków) oraz Grupy Kapitałowej.

Rada Nadzorcza uznaje za godny odnotowania fakt, że Zarząd Spółki przyjął do stosowania począwszy od 01.01.2010 roku Kodeks etyki, odzwierciedlający wartości etyczne, jakim firma Stalexport Autostrady hołduje i jakich przestrzega. Stalexport Autostrady S.A. w swoich działaniach wyznaje zasady kompleksowego podejścia do zarządzania, przejrzystości informacji finansowej oraz przestrzegania standardów etycznych we wszystkich obszarach funkcjonowania firmy.

Rada Nadzorcza po zapoznaniu się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w 2010 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.

V. Ocena wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za 2010 rok

Rada Nadzorcza zgodnie z §18 pkt 2 ust. 2 Statutu Spółki zapoznała się i oceniła przygotowany przez Zarząd projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie sposobu podziału zysku netto za 2010 rok, nie wnosząc zastrzeżeń do proponowanej treści.

VI. Wnioski

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

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. za 2010 rok,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za 2010 rok,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2010 roku,
- podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za 2010 rok, zgodnie z projektem przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Wiceprzewodniczący
Rady Nadzorczej


/Aleksander Galos/

Przewodniczący
Rady Nadzorczej


/Roberto Mengucci/

VII. Spis uchwał Rady Nadzorczej podjętych w 2010 roku

Nr	W sprawie
01/2010	zatwierdzenia Programu przestrzegania dla Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady
02/2010	zatwierdzenia zmian do Regulaminu Zarządu
03/2010	przyjęcie zmian do Regulaminu Rady Nadzorczej
04/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr: 4,6,7)
05/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr: 3,5)
06/2010	zaopiniowania projektu uchwały ZWZ (nr 8 absolutorium E.Wąsacz)
07/2010	zaopiniowania projektu uchwały ZWZ (nr 9 absolutorium M.Skołoczyński)
08/2010	zaopiniowania projektu uchwały ZWZ (nr 10 absolutorium W.Gębicki)
09/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr: 11-19 absolutorium członków RN)
10/2010	zaopiniowania projektu uchwały ZWZ (nr 20)
11/2010	zaopiniowania projektu uchwał ZWZ (nr 21)
12/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr 22, 23)
13/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr 24-30)
14/2010	zaopiniowania projektów uchwał ZWZ (nr 1, 2)
15/2010	zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej za 2009 rok
16/2010	powołania prezesa Zarządu Stalexport Autostrady S.A.
17/2010	powołania wiceprezesa Zarządu Stalexport Autostrady S.A.
18/2010	powołania wiceprezesa Zarządu Stalexport Autostrady S.A.
19/2010	wyboru przewodniczącego Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
20/2010	wyboru wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
21/2010	wyboru sekretarza Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
22/2010	wyboru składu Komitetu ds. wynagrodzeń Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
23/2010	wyboru składu Komitetu audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
24/2010	ustalenia jednolitego tekstu Statutu Stalexport Autostrady S.A.
25/2010	ustalenia jednolitego tekstu Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
26/2010	nagrody rocznej za 2009 rok dla członków Zarządu.
27/2010	objęcia akcji Spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w Mysłowicach
28/2010	objęcia udziałów Stalexport Autoroute S. a .R.L. w Luksemburgu
29/2010	ustanowienia zastawu na nowych udziałach w Spółce Stalexport Autoroute S.a R.L.
30/2010	ustalenia trzyletniego planu motywacyjnego dla członków Zarządu
31/2010	ustalenia zadań premiowych na rok 2010 dla członków Zarządu
32/2010	zaopiniowania projektów uchwał NWZ (nr 1 i 2) - tryb obiegowy
33/2010	zaopiniowania projektu uchwały NWZ (nr 3) - tryb obiegowy
34/2010	zaopiniowania projektu uchwały NWZ (nr 4) - tryb obiegowy