



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

W 2008 ROKU

KATOWICE, 12 MARCA 2009 ROKU

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	6
2.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady	7
2.1.	Wprowadzenie.....	7
2.2.	Stalexport Autostrady S.A.....	8
2.3.	Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji.....	9
2.4.	Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady	9
2.2.1.	Stalexport Autoroute S.a.r.l.....	9
2.2.2.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.....	9
2.2.3.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.....	10
2.2.4.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.....	11
2.2.5.	Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji	11
2.2.6.	Autostrada Mazowsze S.A.....	11
2.2.7.	Biuro Centrum Sp. z o.o.....	12
3.	Analiza finansowa GK STX Autostrady	13
3.1.	Omówienie wyników finansowych	13
3.2.	Sytuacja majątkowa i finansowa	14
3.3.	Analiza finansowa według metody Du Ponta	15
4.	Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Spółki.....	19
4.1.	Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych	19
4.2.	Polska sieć drogowa	19
4.2.1.	Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej.....	19
4.2.2.	Poziom i struktura ruchu [SDR]	20
4.2.3.	Przewidywania dotyczące ruchu	21
4.3.	Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg	21
4.3.1.	Wprowadzenie	21
4.3.2.	Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku.....	21
4.3.3.	Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych	22
4.3.4.	Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla Grupy Kapitałowej STX Autostrady	23
4.4.	Autostrada A-4 na odcinku Katowice-Kraków	23
4.4.1.	Podstawowe informacje o A-4 na odcinku Katowice-Kraków	23
4.4.2.	Poziom ruchu, wysokość oraz struktura przychodów.....	24
5.	Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady.....	25
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	25
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	25
5.3.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO) oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	26
5.4.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	27
5.5.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	28
5.6.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	28
5.7.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	28
5.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym (RS 2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	28

5.9.	Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa Kapitałowa STX Autostrady podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	28
5.10.	Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych.....	28
5.11.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	29
5.12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej.....	29
5.13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową... 30	
5.14.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	30
5.15.	Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.....	31
5.16.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady i Grupą Kapitałową.....	31
5.17.	Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady	32
5.18.	Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) , w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	33
5.19.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
5.20.	Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym	33
5.21.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
6.	Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej STX Autostrady	36
6.1.	Perspektywy rozwoju	36
6.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.....	36
7.	Informacja odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	37
7.1.	Wprowadzenie	37
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	37
7.3.	Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia.....	37
7.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce oraz w spółkach Grupy Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	37
7.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.....	38
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	38
7.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	39

7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	39
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	39
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	39
7.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	39
7.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów;	41
8.	Podsumowanie	44
9.	Oświadczenia	45
9.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk	45
9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi	46
10.	Załączniki	47

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki [dane w tys. PLN]	8
Tabela 2	Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny	9
Tabela 3	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat GK STX Autostrady w 2008 i 2007 roku – skonsolidowane	13
Tabela 4	Struktura przychodów z opłat autostradowych – dane za lata 2008-2007	13
Tabela 5	Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku – dane skonsolidowane	14
Tabela 6	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2006-2008	16
Tabela 7	Rentowność GK STX Autostrady w latach 2006-2008 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności	17
Tabela 8	Wskaźniki efektywności GK STX Autostrady w latach 2006-2008.....	17
Tabela 9	Wskaźniki płynności i zadłużenia GK STX Autostrady w latach 2006-2008	18
Tabela 10	Średnie obciążenie ruchem na sieci dróg krajowych w podziale na klasy techniczne dróg [w pojazdach/dobę].....	20
Tabela 11	Pożyczki i kredyty według stanu na 31 grudnia 2008 roku	27
Tabela 12	Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w PLN]	32
Tabela 13	Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN].....	32
Tabela 14	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową	33
Tabela 15	Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki.....	38

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	7
Rysunek 2	Schemat analizy finansowej metodą DuPonta	16
Rysunek 3	Średni poziom ruchu na drogach międzynarodowych w latach 1995-2005 [w pojazdach na dobę]	20
Rysunek 4	Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty).....	22
Rysunek 5	Poziom ruch na A-4 Katowice-Kraków w latach w latach 2006-2008.....	24
Rysunek 6	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2008 roku	30

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

STX Autostrady, Spółka Grupa Kapitałowa, GK	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach
SAM	Stalexport Autostrada Małopolska SA z siedzibą w Mysłowicach
STA	Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska SA z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze SA z siedzibą w Katowicach
STX Autoroute Biuro Centrum	Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
SAS	Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach
Atlantia	Atlantia S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy)
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy)
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
ZCP	Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
UE	Unia Europejska
SDR	Średni Dobowy Ruch Pojazdów Samochodowych
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
ROE	Stopa zwrotu na kapitałach własnych (Return on Equity)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
DPSN	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
Dokument, Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w roku 2008

1. Wprowadzenie

Niniejsze Sprawozdanie zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy Kapitałowej STX Autostrady w 2008 roku. Był to pierwszy od długiego czasu okres w działalności Spółki, w którym – po zakończonej sukcesem 7 letniej restrukturyzacji obejmującej m.in. sprzedaż części stalowej i spłatę zobowiązań układowych – aktywność Zarządu i pracowników STX Autostrady mogła koncentrować się już tylko wyłącznie na rozwoju firmy. Wraz z kapitałowym zaangażowaniem włoskiego inwestora strategicznego, grupy kapitałowej Atlantia, podstawowym celem działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej stało się zdobycie pozycji lidera na rynku budowy i eksploatacji autostrad w Polsce, a w perspektywie również w Europie Środkowo-Wschodniej. Dzięki silnemu inwestorowi strategicznemu, z jednej strony pozyskano środki finansowe na zakończenie procesu restrukturyzacji, z drugiej uzyskano ogromne 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.

Korzystając z doświadczeń zdobytych w zarządzaniu płatnym odcinkiem autostrady A-4 Katowice-Kraków oraz z biznesowego wsparcia i *know-how* inwestora strategicznego, Grupa Kapitałowa STX Autostrady w ubiegłym roku aktywnie uczestniczyła w przetargach organizowanych przez GDDKiA a związanych z podstawowym przedmiotem jej działalności. Biorąc pod uwagę wyzwania związane z powierzeniem Polsce organizacji w 2012 roku Mistrzostw Europy w piłce nożnej należy zakładać, iż w kolejnych miesiącach Grupa Kapitałowa również będzie intensywnie prowadzić działania mające na celu pozyskanie nowych projektów autostradowych.

Dokument ten obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209 z 2005 r., poz. 1744), w tym m.in.:

- podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady;
- część finansową zawierającą omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej zrealizowanych w 2008 roku, a także opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik prowadzonej przez Grupę Kapitałową STX Autostrady działalności oraz charakterystykę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki;
- opis podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej STX Autostrady;
- pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej;
- opis perspektyw rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej STX Autostrady, jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

Na końcu Dokumentu zamieszczono wymagane wspomnianym Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku oświadczenia Zarządu w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Ponadto w niniejszym Dokumencie zamieszczono syntetyczny opis głównych kierunków polityki państwa w zakresie rozbudowy istniejącej sieci drogowej.

Przygotowując niniejsze Sprawozdanie bazowano nie tylko na materiałach wewnętrznych Spółki oraz wynikach finansowych osiągniętych w roku 2008. Do opisu podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej STX Autostrady wykorzystano również materiały i informacje zamieszczone na internetowych stronach GDDKiA oraz innych przedsiębiorstw prowadzących działalność na rynku zarządzania autostradami płatnymi.

2. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady

2.1. Wprowadzenie

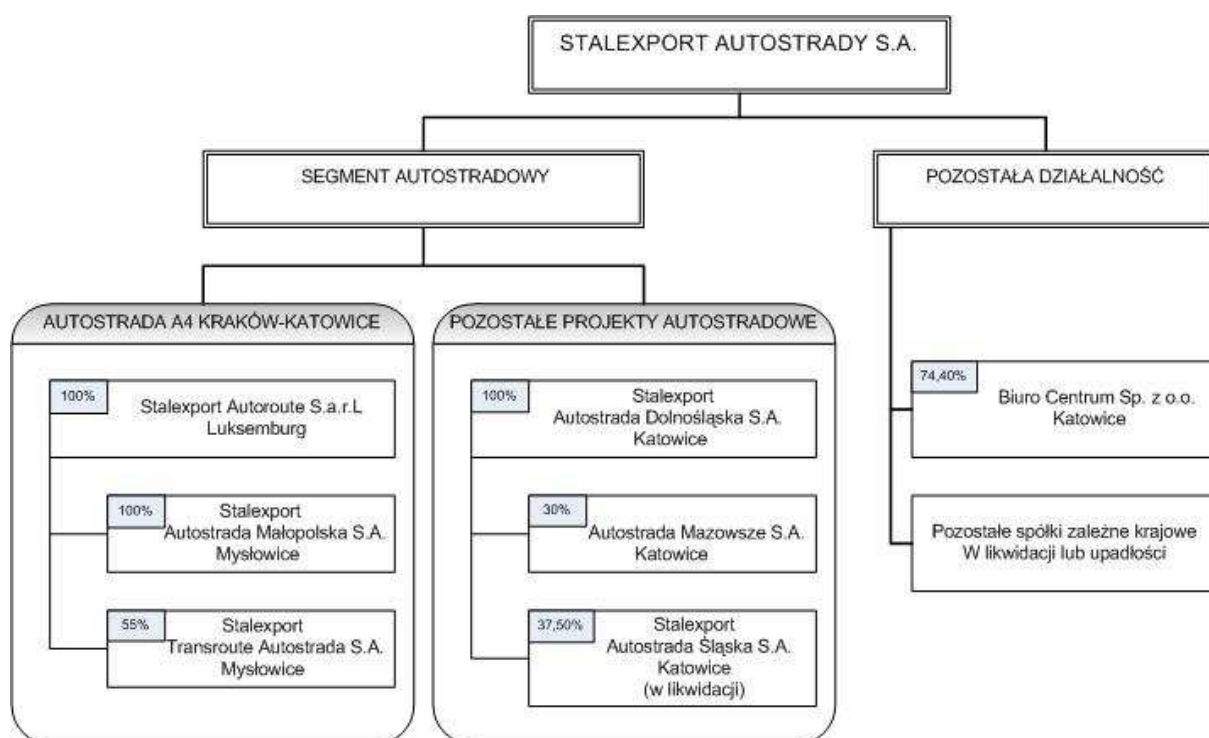
Po dniu 1 października 2007 roku działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmują one:

- eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A., a także holdingowy podmiot specjalnego przeznaczenia Stalexport Autoroute S.a.r.l.;
- uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad. Poza samą Spółką zadania te realizowane są przez działalność prowadzoną w ramach spółek Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. oraz Autostrada Mazowsze S.A.

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

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

Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (udział w kapitale)



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane finansowe STX Autostrady oraz dwóch innych największych podmiotów z Grupy Kapitałowej: SAM oraz STA. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w 2008 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki zrealizowane przez nie we wcześniejszym okresie, tj. roku 2007, z uwzględnieniem porównywalności wyników.

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

	STX Autostrady		SAM		STA	
dane bilansowe	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	86 165	91 070	519 322	456 080	3 470	3 453
Aktywa obrotowe	183 367	219 538	20 077	45 044	10 279	10 511
Kapitał własny	187 787	184 246	168 555	161 520	7 877	7 361
Zobowiązania długoterminowe	60 010	72 919	257 033	298 474	727	1 447
Zobowiązania krótkoterminowe	21 735	53 443	113 811	41 130	5 146	5 155
dane wynikowe	2008	2007*	2008	2007	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	3 270	2 017	119 801	126 215	29 708	27 976
Wynik brutto na sprzedaż	765	-191	52 921	59 491	14 818	13 406
Wynik na działalności operacyjnej	5 040	-7 176	43 433	49 893	10 625	9 513
EBITDA	5 641	-6 575	65 054	70 095	11 590	10 623
Wynik na działalności finansowej	220	46 563	-17 527	-16 130	-213	-364
Wynik netto	5 260	39 387	21 179	27 354	8 388	7 327
Marża EBIT	154%	-356%	36%	40%	36%	34%
ROE	3%	21%	13%	17%	106%	100%

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

Marża EBIT = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży x 100%

ROE (rentowność kapitału własnego) = wynik netto / kapitał własny x 100%

* dane dla Stalexport Autostrady S.A. dotyczą wyłącznie działalności kontynuowanej

Źródło: opracowanie własne Spółki

2.2. Stalexport Autostrady S.A.

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

Zarząd:

Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny
Mieczysław Skołyżyński –
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor
Finansowy

KRS: 0000016854

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-013-42-11

REGON: 271936361

Kapitał zakładowy:

494.524.045 PLN

www.stalexport-autostrady.pl

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

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

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Grupa ta zarządza siecią prawie 4.000 km autostrad płatnych w Europie, USA, Brazylii i Chile oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi około 6 mld EURO według stanu na dzień przygotowywania niniejszego Sprawozdania.

Dzięki pozyskaniu inwestora strategicznego STX Autostrady pozyskał łącznie 269.700 tys. PLN gotówki z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego. W pierwszym etapie zostały one przeznaczone na zakończenie restrukturyzacji finansowej, a pozostałą część stanowią środki przeznaczone na pokrycie udziału własnego Spółki w planowanych projektach autostradowych. Jednym z elementów restrukturyzacji było

wydzielenie i sprzedaż części stalowej, co nastąpiło w dniu 30 września 2007 roku. Po tym okresie Spółka koncentruje się wyłącznie na działalności związanej z budową i eksploatacją autostrad płatnych oraz na wynajmie powierzchni biurowych w biurze przy ul. Mickiewicza 29 w Katowicach, którego Spółka jest współwłaścicielem i w którym znajduje się również jej siedziba.

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

2.3. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

STX Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2008 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2 Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny

Nazwa podmiotu	Siedziba	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Data objęcia kontroli
STX Autoroute	Luksemburg	pełna	100%	100%	2005
SAM	Mysłowice	pełna	100%*	100%*	1998
STX	Mysłowice	pełna	55%*	55%*	1998
SAD	Katowice	pełna	100%	100%	1997
Biuro Centrum	Katowice	pełna	74,38%	74,38%	2007
AMSA	Katowice	praw własności	30%**	30%**	2007
SAS	Katowice	pełna	37,50%**	100%**	2008

* poprzez STX Autoroute

** poprzez SAD

Źródło: opracowanie własne Spółki

2.4. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady

2.2.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.

8-10 rue Mathias Hardt
L-1717 Luxembourg

zarejestrowana pod numerem B 113660 w Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg

Kapitał zakładowy:
47.565.000 EURO

Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady

Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 roku. Utworzenie tego podmiotu stanowiło jeden z podstawowych warunków uzyskania zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z konsorcjum banków. W oparciu o wspomnianą umowę kredytową pozyskano kwotę 380 mln PLN niezbędną do sfinansowania modernizacji nawierzchni i obiektów mostowych autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków.

Podmiot ten nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej poza posiadaniem udziałów w spółkach Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A., w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do wspomnianej powyżej umowy kredytowej.

2.2.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 76 27 555
faks +(48) 32 76 27 556

Zarząd:

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku, jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A-4 na odcinku Katowice-Kraków. Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje więc zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej umowy koncesyjnej obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów

Tomasz Niemczyński – Prezes Zarządu
Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

KRS: 0000026895
Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-62-054
REGON: 273796214

Kapitał zakładowy:
29.553.000 PLN

Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady (poprzez STX Autoroute)
www.autostrada-a4.pl

autostrady płatnej oraz eksploatację fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków (wspomniana koncesja pierwotnie została udzielona STX Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

Na mocy wspomnianej umowy koncesyjnej SAM został upoważniony do pobierania czynszów dzierżawnych oraz opłat za przejazd autostradą. Zgodnie z zapisami tej samej umowy w zamian zobowiązany jest do bieżącego utrzymania autostrady oraz kontynuowania dalszych niezbędnych zadań inwestycyjnych.

W dniu 21 marca 2005 roku podpisano aneks nr 5 do umowy koncesyjnej, a po podpisaniu wszystkich załączników – w dniu 17 października 2005 roku – umowa ta weszła w życie. Umożliwiło to uzyskanie w grudniu roku 2005 zamknięcia finansowego w formie długoterminowego kredytu przeznaczonego na refinansowanie etapu I, zrealizowanego przez STX Autostrady oraz dalsze finansowanie robot inwestycyjnych przewidzianych umową koncesyjną.

Realizowane obecnie przez ten podmiot procesy inwestycyjne na odcinku A-4 Katowice-Kraków stanowią kontynuację robót budowlanych, których wykonanie stanowi zobowiązanie wynikające z postanowień umowy koncesyjnej. Roboty te związane są przede wszystkim z remontami nawierzchni i obiektów mostowych, budową niektórych węzłów autostradowych a także z pracami związanymi z ochroną środowiska: budową odwodnienia autostrady, przejść dla zwierząt i ekranów akustycznych.

SAM finansuje swą działalność poprzez przychody osiągnięte z poboru opłat i otrzymywanych czynszów dzierżawnych oraz wpływy z tytułu zawartej umowy kredytowej. W oparciu o umowę kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z konsorcjum banków, SAM uzyskał finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN na realizację założonego programu inwestycyjnego. Na koniec 2008 roku nominalna wartość wykorzystanych środków kredytowych wyniosła 69.040 tys. PLN.

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

2.2.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A.

ul. Piaskowa 20
41-404 Mysłowice
tel. +(48) 32 76 27 350
faks +(48) 32 76 27 355

Zarząd:
Jerzy Dudziński – Prezes Zarządu
Andrzej Łopuszyński – Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861
Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-98-951
REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:
500.000 PLN

Struktura własnościowa:
55% - STX Autostrady (poprzez STX Autoroute)
45% - Transroute International S.A. (Francja)
www.sta.pl

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 roku. Przedmiotem działalności STA jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A-4 na odcinku Katowice-Kraków. Podmiot ten świadczy swoje usługi faktycznie na rzecz jednego klienta, czyli SAM, jako podmiotu zarządzającego tym odcinkiem autostrady na podstawie umowy koncesyjnej. Za wykonywane usługi otrzymuje wynagrodzenie ryczałtowe, którego wysokość uzależniona jest głównie od poziomu ruchu pojazdów na autostradzie oraz inflacji.

Do najważniejszych zadań realizowanych przez STA należą usługi bieżącej eksploatacji i utrzymania odcinka autostrady płatnej A-4 (Katowice-Kraków), w tym:

- eksploatacja systemu poboru opłat;
- zarządzanie ruchem na autostradzie;
- utrzymywanie wyposażenia autostrady w odpowiednim stanie technicznym;
- pełne utrzymanie całości pasa autostrady;
- utrzymanie zimowe autostrady;
- zarządzanie i doradztwo zwłaszcza w sprawach przyszłych remontów i napraw nawierzchni oraz projektów podniesienia standardu drogi.

Równie istotne znaczenie mają zadania z zakresu bezpieczeństwa i ruchu drogowego, w ramach których STA zapewnia:

- całodobowe patrole autostrady, które przy współpracy z Centrum Zarządzania Autostradą zapewniają możliwe szybkie wykrywanie zdarzeń;
- obsługiwane systemu telefonów SOS wzdłuż pasa autostrady;
- współpracę z policją i innym służbami w celu utrzymania przejezdności autostrady w razie kolizji, wypadków lub innych zdarzeń.

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

2.2.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 64
faks +(48) 32 207 26 17

Zarząd:

Andrzej Kluba – Prezes Zarządu
Zbigniew Czapla Nowicki –
Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000066811

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-45-392**REGON:** 273710840**Kapitał zakładowy:**

40.100.000 PLN

Struktura własnościowa:

100% - STX Autostrady

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 roku. Podstawową działalnością SAD jest pozyskiwanie i zarządzanie projektami autostradowymi. W Grupie Kapitałowej STX Autostrady podmiot ten odpowiada za uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad.

W 2008 roku SAD uczestniczył w trzech postępowaniach przetargowych dotyczących:

- budowy i zarządzania autostradą A-2 na odcinku Stryków-Konotopa (91km) – w przetargu udział biorą dwa podmioty: Autostrada Południe S.A. i Autostrada Mazowsze S.A. (30% udział SAD), których oferty zostały uznane za równorzędne. Ostatecznie negocjacje zostały zakończone 27 lutego 2009 roku ponieważ strony nie doszły do porozumienia z GDDKiA.
- dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Sośnica (162km) – Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27 czerwca 2008 wydał ostateczny wyrok, w którym nakazał unieważnienie postępowania przetargowego ze względu na sprzeczności zawarte w Specyfikacji Istotnych Warunków Zamówienia. Obecnie GDDKiA rozpoczęło ponowną procedurę przetargową, w której SAD w konsorcjum z Autostrade pre l'Italia SpA złożyli zgłoszenie prekwalfikacyjne;
- dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A2 na odcinku Konin-Stryków (103km) – konsorcjum z udziałem SAD wygrało przetarg, jednak wybór ten został zaskarżony i ostatecznie sądu zdecydował o unieważnieniu wyboru dokonanego przez GDDKiA. W efekcie projekt ten realizowany będzie przez inne konsorcjum.

2.2.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 64
faks +(48) 32 207 26 17

Likwidator:

Grażyna Durbas

KRS: 0000042076

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP 634-23-97-802**REGON:** 276917747**Kapitał zakładowy:**

2.240.000 PLN

Struktura własnościowa:

100% - SAD

SAŚ powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 24 sierpnia 2000 roku. Podstawową działalnością tego podmiotu jest zarządzanie projektami autostradowymi.

Podmiot ten prowadził starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice, jako spółka celowa utworzona przez konsorcjum składające się z Grupy Kapitałowej STX Autostrady oraz zagranicznych firm:

- EGIS Projects S.A. z siedzibą w Saint Quentin en Yvelines (Francja), który posiadał 37,5% akcji SAŚ i taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- STRABAG AG z siedzibą w Spittal/Drau (Austria), który dysponował 25% akcji i taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 27 lutego 2006 roku Minister Infrastruktury podjął decyzję o ostatecznym unieważnieniu wspomnianego przetargu na udzielenie koncesji na eksploatację autostrady A-4 (Wrocław-Katowice).

W związku z tym faktem, w dniu 17 grudnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SAŚ podjęło decyzję o rozpoczęciu likwidacji tego podmiotu. Jednym z etapów tego procesu było odkupienie przez SAŚ akcji posiadanych przez zagranicznych udziałowców w celu ich umorzenia. W efekcie na dzień 31 grudnia 2008 roku udział SAD w kapitale zakładowym tego podmiotu wynosi 37,5%, jednak dysponuje on 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy SAŚ.

2.2.6. Autostrada Mazowsze S.A.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 21 64
faks +(48) 32 207 26 17

Zarząd:

Andrzej Kluba – Prezes Zarządu

AMSA powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 6 listopada 2007 roku, jako podmiot celowy utworzony przez konsorcjum SAD oraz Atlantia na potrzeby prowadzonego przez GDDKiA postępowania przetargowego mającego doprowadzić do wyboru podmiotu, z którym zostanie podpisana umowa o budowę i eksploatację odcinka autostrady A-2 Stryków-Konotopa.

W dniu 31 marca 2008 roku AMSA złożyła do GDDKiA ofertę, która po dokonaniu

KRS: 0000293547

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-26-58-065

REGON: 240781106

Kapitał zakładowy:

20.000.000 PLN

Struktura własnościowa:

70% - Atlantia S.p.A.

30% - SAD

szczegółowej oceny została uznana za równorzędną z ofertą złożoną przez konkurencyjne konsorcjum. W drugiej połowie 2008 roku prowadzono więc negocjacje równoległe mające na celu uzgodnienie szczegółowych zapisów zawartych w projekcie umowy na budowę i eksploatację autostrady. W dniu 27 lutego 2009 roku GDDKiA zakończyła negocjacje nie uzyskując porozumienia.

Podstawową działalnością AMSA jest zarządzanie projektami autostradowymi. W chwili obecnej podmiot ten nie zatrudnia pracowników.

2.2.7. Biuro Centrum Sp. z o.o.

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 22 08
faks +(48) 32 207 22 00

Zarząd:

Marek Jaskółka - Prezes
Zarządu

KRS: 0000087037

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN

Struktura własnościowa:

74,4% - STX Autostrady

25,6% - WĘGŁOKOKS S.A.

www.biurocentrum.com.pl

Spółka „Biuro Centrum” Sp. z o.o. została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 09 czerwca 1994 roku.

Podstawową działalnością Biuro Centrum jest zarządzanie i obsługa techniczna obiektu biurowo-konferencyjnego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29.

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

Pracownicy spółki Biuro Centrum to wykwalifikowany personel składający się z doświadczonych administratorów, licencjonowanych zarządców, pracowników technicznych i księgowych. Obecnie w firmie zatrudnionych jest 29 pracowników.

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

3. Analiza finansowa GK STX Autostrady

3.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe GK STX Autostrady osiągnięte w 2008 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni. Dane za 2007 rok przedstawiają wyłączenie wyników wygenerowane przez GK STX Autostrady na działalności kontynuowanej, tzn. bez wyników generowanych na handlu stałą, która to działalność – jako ZCP – została zbyta z końcem III kwartału 2007 roku.

Tabela 3 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat GK STX Autostrady w 2008 i 2007 roku – skonsolidowane

tys. PLN	2008	2007	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	131 733	127 379	3%
Koszt własny sprzedaży	63 140	54 708	15%
Zysk brutto na sprzedaży	68 593	72 671	-6%
Pozostałe przychody operacyjne	17 437	13 746	27%
Koszty ogólnego zarządu	30 185	35 363	-15%
Pozostałe koszty operacyjne	911	983	-7%
Zysk na działalności operacyjnej	54 934	50 071	10%
Przychody finansowe	13 206	54 173	-76%
Koszty finansowe	26 365	27 063	-3%
Saldo działalności finansowej netto	-13 159	27 110	-149%
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-1 550	101	-
Zysk przed opodatkowaniem	40 225	77 282	-48%
Podatek dochodowy	6 771	8 232	-18%
Zysk netto	33 454	69 050	-52%

* do celów porównawczych wyniki 2007 roku dotyczą działalności kontynuowanej

Źródło: opracowanie własne Spółki

W efekcie prowadzonej w 2008 roku działalności GK STX Autostrady wykazał skonsolidowany zysk netto w wysokości 33.454 tys. PLN, mniejszy o 52% niż w rok wcześniej. Spadek ten stanowił wyłącznie efekt ujęcia w wyniku za 2007 rok efektu umorzenia zobowiązań z tytułu poręczeń spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości w kwocie 37.577 tys. PLN. Bez uwzględnienia tego jednorazowego zdarzenia, skonsolidowany zysk netto za 2008 rok byłby o 6% wyższy niż rok wcześniej.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STX Autostrady ma prowadzona przez nią działalność autostradowa polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków, realizowana przez spółkę zależną SAM, w ramach posiadanej przez nią koncesji przyznanej do 2027 roku. Z tytułu tej działalności osiągnięto w 2008 roku przychody z poboru opłat w kwocie 119.801 tys. PLN, podczas gdy w 2007 roku przychody z poboru opłat wyniosły 126.215 tys. PLN. Spadek przychodów w 2008 roku wynikał z konieczności zawiązania dodatkowych rezerw na kwotę 10.528 tys. PLN, w związku ze zmianą szacunków dotyczących poziomu renegocjowanych stawek za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (objętych systemem winietowym). Łączna wartość rezerw utworzonych na ten cel w 2008 roku wyniosła 18.558 tys. PLN.

Tabela 4 Struktura przychodów z opłat autostradowych – dane za lata 2008-2007

tys. PLN	2008	2007	odchylenie
opłaty za przejazd	87 304	85 176	2%
refundacja za pojazdy zwolnione z opłat (winiety)	51 055	46 098	11%
rezerwa z tytułu renegocjacji stawek winietowych	-18 558	-5 063	267%
razem	119 801	126 211	-5%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Należy w tym miejscu podkreślić, iż bez uwzględnienia wpływu rezerw winietowych przychody z poboru opłat systematycznie ulegają zwiększeniu. Poza działalnością autostradową przychody ze sprzedaży GK STX Autostrady w kwocie 9.736 tys. PLN dotyczą zarządzania nieruchomością i wynajmu powierzchni biurowej. W stosunku do wcześniejszego okresu w 2008 roku nastąpił 5-krotny wzrost tej grupy przychodów, co stanowiło efekt przede wszystkim uwzględnienia po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym GK skonsolidowanych metodą pełną wyników działalności Biura Centrum. Dodatkowo wspomniana dynamika przychodów związana jest również ze zwiększeniem ilości wynajmowanej powierzchni oraz wzrostem stawek czynszu. Jednak – ze względu na konieczność utworzenia dodatkowych rezerw na renegotjowaną stawkę za przejazd pojazdów objętych systemem winietowym - skonsolidowany zysk ze sprzedaży GK STX Autostrady na koniec 2008 rok wyniósł 68.593 tys. PLN i był o 6% mniejszy w stosunku do wyniku z poprzedniego okresu.

W 2008 roku wysoką dynamikę (wzrost o 27%) wykazały pozostałe przychody operacyjne, które osiągnęły poziom 17.437 tys. PLN, głównie dzięki rozwiązaniu rezerw oraz odzyskiwaniu należności pozostałych po działalności stalowej (12.615 tys. PLN). W kolejnych okresach wysokość przychodów z tego tytułu będzie jednak maleć, nie powinny więc one istotnego wpływu na wysokość generowanych przez Grupę Kapitałową wyników finansowych.

Mniejszy poziom kosztów ogólnego zarządu w 2008 roku wynika z faktu, że w roku wcześniejszym (2007) poniesiono dodatkowe koszty z tytułu świadczeń pracowniczych i usług obcych w związku z wydzieleniem i zbyciem części stalowej.

W 2008 rok GK STX Autostrady osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej: uzyskane przychody finansowe (13.206 tys. PLN) były niższe od poniesionych kosztów finansowych (26.365 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat w kwocie 8.574 tys. PLN, zysk ze zbycia akcji AMSA w kwocie 1.448 tys. PLN oraz umorzone odsetki podatkowe w kwocie 1.375 tys. PLN. Z kolei o wysokości kosztów finansowych w 2008 roku decydowały głównie odsetki, w tym: od dyskonta długu podporządkowanego z tytułu kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (10.754 tys. PLN), od kredytu (8.088 tys. PLN), od zobowiązań z tytułu poręczeń wobec Skarbu Państwa (5.848 tys. PLN) i z tytułu zobowiązań układowych (728 tys. PLN). Warto w tym miejscu jeszcze dodać, iż w roku wcześniejszym uzyskano dodatnie saldo na działalności finansowej wyłącznie dzięki jednorazowemu wydarzeniu związanemu z umorzeniem zobowiązań, w wyniku którego nastąpił wzrost przychodów finansowych o kwotę 37.577 tys. PLN.

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczny bilans GK STX Autostrady i jego strukturę według stanu na 31 grudnia 2008 roku.

Tabela 5 Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku – dane skonsolidowane

tys. PLN	Dynamika			Struktura	
	31.12.2008	31.12.2007	2008/2007	31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	530 249	466 915	14%	71%	62%
Aktywa obrotowe	220 718	282 117	-22%	29%	38%
Kapitał własny	336 120	321 545	5%	45%	43%
Zobowiązania długoterminowe	282 640	338 930	-17%	38%	45%
Zobowiązania krótkoterminowe	132 207	88 557	49%	18%	12%
Suma bilansowa	750 967	749 032	0%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Na koniec 2008 roku poziom aktywów i pasywów pozostawał na podobnym poziomie jak na koniec roku wcześniejszego, zmianie uległa natomiast struktura zarówno aktywów, jak i pasywów. Aktywa trwałe zwiększyły się o 14% do kwoty 530.249 tys. PLN. Stanowiło to efekt przede wszystkim wzrostu rzeczowych aktywów trwałych do poziomu 469.610 tys. PLN, jako efekt prowadzonych robót budowlanych na odcinku

autostrady A-4 Katowice-Kraków w ramach II etapu prowadzonej inwestycji. Inną znaczącą pozycję aktywów trwałych stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 42.903 tys. PLN.

W strukturze aktywów obrotowych znacząco (o kwotę 147.624 tys. PLN) zmniejszyły się należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe, które na dzień 31 grudnia 2008 roku osiągnęły poziom 27.719 tys. PLN. Stanowiło to przede wszystkim skutek rozliczenia należności powstałych z tytułu sprzedaży działalności stalowej. W efekcie powiększył się stan środków pieniężnych do kwoty 114.639 tys. PLN i inwestycji krótkoterminowych do wysokości 74.630 tys. PLN. Ponadto część uzyskanej gotówki została przeznaczona na spłatę zobowiązań, co skutkowało spadkiem zobowiązań. Na spadek należności w 2008 roku wpływ miało również rozliczenie w spółce SAM należności z tytułu podatku VAT w kwocie 15.440 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania ogółem wynosiły 414.847 tys. PLN, z czego 68% stanowiły zobowiązania długoterminowe a 32% zobowiązania krótkoterminowe. Wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się na korzyść zobowiązań krótkoterminowych o kwotę 50.143 tys. PLN w związku ze zmianą kwalifikacji rezerw na wymianę nawierzchni. Główne tytuły zobowiązań stanowią:

- płatności z tytułu koncesji (zdyskontowana wartość kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju) w kwocie 132.304 tys. PLN;
- rozliczenia ze Skarbem Państwa z tytułu udzielonych poręczeń udzielonych dla Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 72.541 tys. PLN;
- kredyt bankowy w kwocie 70.527 tys. PLN, przeznaczony na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków;
- rezerwy w kwocie 65.656 tys. PLN utworzone zarówno na wymianę nawierzchni, jak i w związku z renegocjacją stawki za przejazd pojazdów objętych systemem winietowym;;
- pochodne instrumenty finansowe w kwocie 17.461 tys. PLN;
- kaucje gwarancyjne i koszty zatrzymane z tytułu kontraktów budowlanych w łącznej kwocie 16.027 tys. PLN;
- przedpłaty z tytułu dzierżawy w kwocie 15.050 tys. PLN.

Warto podkreślić, iż w 2008 roku STX Autostrady pomyślnie zakończył realizację układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 roku. W ciągu I półrocza 2008 roku spłacono trzy ostatnie raty układowe w łącznej kwocie 24.279 tys. PLN, co - po uwzględnieniu końcowej spłaty zobowiązań układowych wobec obligatariuszy w dniu 3 lipca 2008 roku na kwotę 2.036 tys. PLN – pozwoliło na ostateczne zamknięcie realizacji postępowania układowego zgodnie z przyjętym harmonogramem. Łącznie w okresie od 06 października 2003 roku do 03 lipca 2008 roku Spółka uregulowała wszystkie zobowiązania układowe w wysokości 605.772 tys. PLN, w tym poprzez: (i) spłatę w 20 ratach układowych kwoty 173.717 tys. PLN, (ii) konwersję zobowiązań na akcje Spółki w kwocie 189.856 tys. PLN, oraz (iii) umorzenie pozostałej wartości wierzytelności.

3.3. Analiza finansowa według metody Du Ponta

Metodologia analizy wg Du Ponta bazuje na założeniu, że rentowność i tempo wzrostu danej firmy zależą w głównej mierze od efektywności zarządzania operacyjnego, zarządzania inwestycyjnego oraz strategii finansowania.

Punktem wyjścia niniejszej analizy jest ocena efektywności kapitałów własnych Spółki mierzona przy pomocy podstawowego miernika wartości, jakim jest wskaźnik ROE (liczony jako zysk netto do kapitału własnego). W dalszej kolejności dokonano dekompozycji tego wskaźnika, co w efekcie pozwoliło na rozszerzenie analizy na następujące obszary: rentowność sprzedaży, zarządzanie aktywami, zarządzanie finansami.

Rysunek 2 Schemat analizy finansowej metodą DuPonta



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

Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiągniętych marż (rentowność sprzedaży ROS), efektywności wykorzystania aktywów spółki oraz stopnia wykorzystania dźwigni finansowej. Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości ROE oraz wskaźników wpływających na wysokość rocznej stopy zwrotu na kapitale własnym. W celu uzyskania porównywalności, kalkulacje za lata 2006-2007 bazują wyłącznie na danych dotyczących działalności kontynuowanej, tj. bez wyników i aktywów związanych z działalnością handlową. Z tego samego względu z wyników osiągniętych w 2007 roku wyeliminowano wpływ istotnego, jednakże nietypowego zdarzenia, tj. umorzenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa w kwocie 37.577 tys. PLN z tytułu poręczeń udzielonych spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości.

Tabela 6 Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Stopa zwrotu na kapitale własnym ROE	10,0%	9,8%	5,6%
Stopa zwrotu na aktywach ROA	4,5%	4,2%	1,1%
Rentowność sprzedaży netto ROS	25,4%	24,7%	4,1%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,18	0,17	0,26
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	2,23	2,33	5,32

ROE= zysk netto/kapitał własny

ROA= zysk netto/aktywa ogółem

ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży

Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: opracowanie własne

W przypadku GK STX Autostrady na rentowność ROE istotny wpływ ma poziom rentowności uzyskiwanej ze sprzedaży (ROS), której wartość w latach 2006-2008 wynosiła odpowiednio 4,1%, 24,7% oraz 25,4%. Na poziom ROE wpływ ma również poziom stosowanej dźwigni finansowej (*Financial Leverage*), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. Jest to możliwe dzięki wykorzystaniu źródeł finansowania innych niż kapitały własne. Należy jednak pamiętać, iż dźwignia finansowa wpływa na podwyższenie ROE, tylko tak długo jak koszt pozyskania finansowania innego niż kapitały własne jest niższy niż stopa zwrotu z zainwestowanych tych funduszy. Z drugiej strony dźwignia finansowa wpływa na podwyższenie ryzyka firmy, finansowanie kapitałem zewnętrznym wiąże się bowiem z określonymi terminami płatności i dodatkowymi kosztami rosnącymi wraz ze zwiększaniem się wskaźnika dźwigni. W przypadku GK STX Autostrady wskaźnik dźwigni finansowej obniżył się z 5,32 w roku 2006, poprzez 2,33 w roku 2007 do 2,23 na koniec roku 2008. Stanowi to przede wszystkim efekt spłaty historycznych zobowiązań Spółki dominującej, ale również powiększenia wartości kapitału własnego o wypracowany przez GK STX Autostrady zysk netto.

Tabela 7 Rentowność GK STX Autostrady w latach 2006-2008 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności

Wskaźnik	2008	2007	2006
Marża sprzedaży	52,1%	57,1%	29,7%
Marża EBITDA	59,4%	56,6%	50,8%
Marża EBIT	41,7%	39,3%	34,4%
Rentowność sprzedaży netto ROS	25,4%	24,7%	4,1%

Marża sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

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

Marża EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Źródło: opracowanie własne

Przychody GK STX Autostrady mają z jeden strony stabilny charakter wynikający przede wszystkim z wieloletniej koncesji na płatny odcinek autostrady A-4 Katowice-Kraków, ale także wykazują tendencję wzrostową stanowiącą efekt zwiększającego się systematycznie poziomu ruchu odnotowywanego na autostradzie. Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność pozwala generować wysoką marżę, co w ostatnich 2 latach potwierdzają wskaźniki marży sprzedaży o wartości powyżej 50% oraz wskaźnik rentowności sprzedaży netto ROS na poziomie 25%. Na poziom tych wskaźników wpływ mają rezerwy tworzone w związku z prowadzoną działalnością autostradową w związku z planowaną wymianą nawierzchni oraz wysokością renegotiacją stawki za przejazd pojazdów objętych systemem winietowym. W 2006 roku dodatkowo utworzono 31.811 tys. PLN rezerw na wymianę nawierzchni w związku ze zmianą szacunków co do całkowitej wartości robót inwestycyjnych, co negatywnie wpłynęło na wskaźniki rentowności. Z kolei w 2008 roku zawiązano dodatkowo rezerwy na kwotę 10.528 tys. PLN na wysokość renegotjowanej stawki za przejazd pojazdów objętych systemem winietowy. W efekcie w 2008 roku nastąpił spadek marży sprzedaży w porównaniu do wcześniejszego okresu.

Wskaźnik efektywności wykorzystania majątku (*Asset Turnover*) jest jednym z czynników, obok rentowności sprzedaży i efektywności zarządzania finansami, wpływających na wysokość ROE. Obrazuje on efektywność polityki inwestycyjnej Zarządu Spółki oraz wydajność poszczególnych pozycji majątkowych.

Analiza efektywności wykorzystania majątku GK STX Autostrady została przeprowadzona w oparciu o wskaźniki zaprezentowane w poniższej tabeli.

Tabela 8 Wskaźniki efektywności GK STX Autostrady w latach 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Efektywność aktywów	0,18	0,17	0,26
Efektywność środków trwałych	0,28	0,30	0,37
Efektywność kapitału obrotowego	1,49	0,66	12,45
Efektywność należności	4,44	0,73	10,47
Efektywność zobowiązań	0,32	0,30	0,24

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Efektywność środków trwałych = przychody ze sprzedaży / środki trwałe

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

Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności

Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

Źródło: opracowanie własne

Niski poziom wskaźników efektywności związany jest z bardzo wysokim udziałem w strukturze bilansu środków pieniężnych pozyskanych dzięki podwyższeniu kapitału oraz sprzedaży części stalowej. Spółka jest obecnie na etapie zdobywania nowych inwestycji autostradowych poprzez udział w przetargach, a posiadane środki posłużą w najbliższej przyszłości do udziału w finansowaniu tych inwestycji. Zanim posiadane aktywa obrotowe przysłużą się do zwiększenia obrotów, w 2008 roku stanowiły źródło dodatkowych przychodów finansowych.

Analiza wskaźników płynności i zadłużenia zamieszczonych w poniższej tabeli pozwala ocenić stopień ryzyka związanego ze spłatą bieżących zobowiązań. Pierwsze dwa wskaźniki zestawiają zobowiązania bieżące z

majątkiem obrotowym, który może zostać wykorzystany do spłaty tych zobowiązań. Pozostałe informują o stopniu zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Tabela 9 Wskaźniki płynności i zadłużenia GK STX Autostrady w latach 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Płynność bieżąca	1,67	3,19	1,12
Płynność szybka	1,66	3,17	1,10
Stopa zadłużenia aktywów	0,55	0,57	1,08
Zadłużenie kapitału własnego	1,23	1,33	5,76
Zadłużenie długoterminowe	0,84	1,05	4,81

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

Płynność szybka = (należności + papiery wartościowe + gotówka)/ zobowiązania krótkoterminowe

Stopa zadłużenia aktywów = zobowiązania/aktywa ogółem

Zadłużenie kapitału własnego = zobowiązania /kapitał własny

Zadłużenie długoterminowe = zobowiązania długoterminowe /kapitał własny

W celu kalkulacji omówionych powyżej wskaźników wykorzystano wartości należności, zapasów i zobowiązań na koniec roku

Źródło: opracowanie własne

W omawianym okresie wskaźniki płynności znajdują się powyżej wartości 1, tj. poziomu uznawanego za bezpieczny. Szczególnie ich wysoki poziom w 2007 roku był związany z jednej strony z ujmowaniem w aktywach obrotowych w tym okresie pełnej wartości należności za sprzedaż części stalowej, a z drugiej strony innym niż w 2008 roku podejściem do klasyfikacji rezerw na wymianę nawierzchni (w 2007 roku były one ujmowane jako zobowiązania długoterminowe).

Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2008 roku potwierdza stabilną sytuację finansową GK STX Autostrady. Zadłużenie kapitału własnego zmniejszyło się z wartości 5,76 na koniec 2006 roku do wartości 1,23 na koniec 2008 roku, głównie dzięki dokapitalizowaniu STX Autostrady przez inwestora strategicznego kwotą 201.081 tys. PLN. Spółka dominująca uporała się z restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań (co potwierdza spadek zadłużenia długoterminowego z 4,81 w 2006 roku do 0,84 w 2008 roku) oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

4. Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej Spółki

4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych

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

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

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

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

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

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

4.2. Polska sieć drogowa

4.2.1. Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej

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

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

Ponadto warto wspomnieć, iż większość z istniejących w Polsce dróg dostosowana jest do standardu naciskowego 80 kN/oś lub 100 kN/oś. Tymczasem jednym z wymogów dostosowania polskiej sieci drogowej do wymogów UE jest zapewnienie nośności na poziomie 115 kN/oś, który to wymóg spełnia na razie tylko 2.191

km z istniejących dróg. W efekcie w najbliższych latach istotne środki będą musiały być przeznaczane na dostosowanie pozostałych szlaków do tego standardu naciskowego.

4.2.2. Poziom i struktura ruchu [SDR]

Zamieszczona w niniejszym podrozdziale informacja na temat poziomu i struktury ruchu w polskiej sieci drogowej bazuje danych zamieszczonych w opracowaniu przygotowanym przez Biuro Projektowo-Badawcze Dróg i Mostów Transprojekt-Warszawa Sp. z o.o. na zlecenie GDDKiA pt. „Generalny Pomiar Ruchu 2005. Synteza wyników” i opublikowanych na stronach internetowych GDDKiA. Brak jest innych dostępnych publicznie opracowań, których celem byłyby kompleksowe badania ruchu na polskiej sieci dróg po roku 2005.

W 2005 roku średni dobowy ruch pojazdów samochodowych na sieci dróg krajowych wynosił 8.224 pojazdów/dobę i był większy o około 18% w porównaniu do stanu z roku 2000. W 2005 roku na drogach międzynarodowych SDR wynosił 13.561 pojazdów/dobę, a na pozostałych drogach krajowych 5.990 pojazdów/dobę. Dane dotyczące obciążenia ruchem sieci dróg krajowych w 2005 roku z uwzględnieniem podziału dróg na klasy techniczne zestawiono w poniższej tablicy.

Tabela 10 Średnie obciążenie ruchem na sieci dróg krajowych w podziale na klasy techniczne dróg [w pojazdach/dobę]

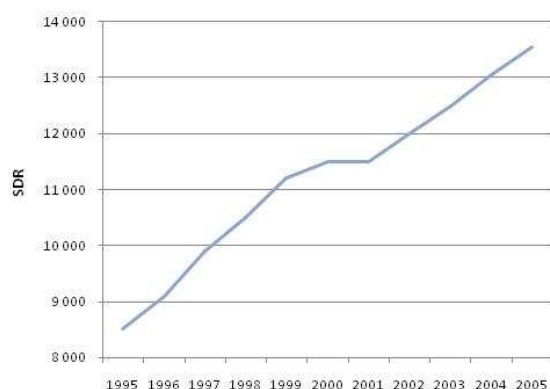
KLASY TECHNICZNE DRÓG	2005	2000	2005/2000
A Autostrada	17.530	13.662	28%
S Ekspresowa	18.568	16.901	10%
GP Główna Ruchu Przyspieszonego	9.596	8.387	14%
G Główna	4.099	3.395	21%
Średnia	8.244	7.009	18%

Źródło: „Generalny Pomiar Ruchu 2005. Synteza wyników”, GDDKiA

Największy ruch zarejestrowano na drogach ekspresowych (klasa S): w 2005 roku SDR na tych drogach wynosił 18.568 pojazdów/dobę. Jest to ponad dwukrotnie więcej niż w tym okresie wynosił SDR dla całej sieci dróg krajowych oraz blisko 10% więcej niż ruch zarejestrowany na tej klasie dróg pięć lat wcześniej. Z kolei najniższe obciążenie wykazują drogi główne (klasa G): w 2005 roku średni SDR wynosił na tych drogach 4.099 pojazdów/dobę, co oznacza ponad 21% wzrost w stosunku do ruchu odnotowanego na tej klasie dróg pięć lat wcześniej. Największą dynamikę wykazuje jednak ruch na autostradach: w 2005 roku był on o blisko 28% wyższy niż pięć lat wcześniej.

Warto podkreślić, iż większą dynamiką wzrostu charakteryzuje się ruch na drogach międzynarodowych niż krajowych. O ile w przypadku tych pierwszych w 2000 roku odnotowano wzrost średniego SDR o 34% w zestawieniu z 1995 rokiem i 18% porównując 2005 z rokiem 2000, to dla średniego SDR na drogach krajowych wskaźniki te wynosiły odpowiednio 28% i 17%.

Rysunek 3 Średni poziom ruchu na drogach międzynarodowych w latach 1995-2005 [w pojazdach na dobę]



W analizowanym okresie średni ruch na polskiej sieci dróg międzynarodowych praktycznie cały czas systematycznie wzrastał porównując rok do roku. Wyjątek stanowiły lata 2000-2001, kiedy to – na skutek pogorszenia ogólnej sytuacji gospodarczej – doszło najpierw do wyhamowania dynamiki tego wzrostu, a następnie utrzymania średniego SDR na zbliżonym poziomie (porównując rok do roku). W okresie 2002-2005 nie występowały nietypowe zjawiska w rozwoju ruchu drogowego i średni SDR wzrastał w tempie 3-4% rocznie. Można przyjąć, iż podobna sytuacja miała miejsce również w okresie do końca III kwartału 2008, kiedy to miało miejsce gwałtowne załamanie na rynkach finansowych. Trudno w tym momencie oszacować, jaki wpływ sytuacja ta będzie miała na dynamikę średniego SDR w Polsce.

Źródło: „Generalny Pomiar Ruchu 2005. Synteza wyników”, GDDKiA

4.2.3. Przewidywania dotyczące ruchu

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

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

4.3. Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg

4.3.1. Wprowadzenie

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

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

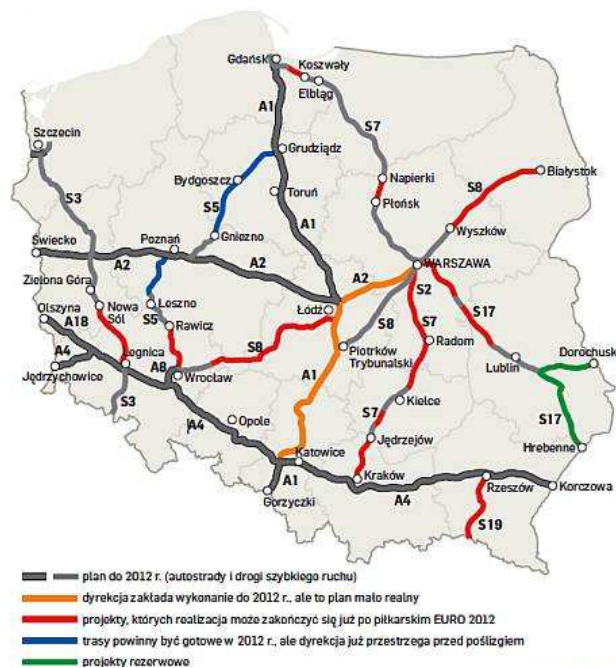
4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku

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

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

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

Rysunek 4 Planowany stan sieci głównych połączeń drogowych w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty)



W Programie Budowy Dróg zamieszczono listę priorytetowych projektów, które mają zostać zakończone do 2012 roku. Zaliczono do nich:

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

Źródło: „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012”, materiały GDDKiA

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

Program Budowy Dróg przewiduje wydatki w łącznej wysokości ponad 121,0 mld PLN (w tym 30 mld w roku 2009), z czego na rozwój sieci dróg krajowych wydana zostanie kwota 104,7 mld PLN. Najwięcej środków planuje się przeznaczyć na budowę dróg ekspresowych (49,9 mld PLN), autostrad (18,2 mld PLN) oraz obwodnic miast (6,5 mld PLN).

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

4.3.3. Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych

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

Wśród podstawowych zalet realizowania inwestycji w oparciu o PPP wymienić należy możliwość znacznego ograniczenia (lub nawet wyeliminowania) wydatków sektora publicznego na realizację danego projektu, jak i na późniejsze jego utrzymanie. Jest to możliwe, gdyż środki te pochodzą od podmiotu prywatnego, który z racji zaangażowania kapitałowego w dany projekt – przez określony czas – czerpie dochody z tytułu korzystania z powstałej w ten sposób infrastruktury.

Stosowanie PPP, jako formy finansowania inwestycji infrastrukturalnych, jest bardzo korzystne w sytuacji ograniczonych środków, jakie sektor publiczny może przeznaczyć na realizację inwestycji infrastrukturalnych; przy krótkim czasie wymaganym do uruchomienia projektów; oraz przy ograniczeniach w zakresie możliwości zadłużania się sektora publicznego.

4.3.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla Grupy Kapitałowej STX Autostrady

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

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

- budowę autostrad bazującą na umowach o budowę i eksploatację autostrad płatnych (system koncesyjny). Z uwagi na kryzys finansowy i niezbędne ograniczenia w wydatkach państwa nie jest wykluczone, iż część z projektów przewidzianych początkowo do realizacji w systemie tradycyjnym ostatecznie powstanie w oparciu o PPP;

Na przestrzeni 2008 roku Grupa Kapitałowa STX Autostrady, w konsorcjum z Atlantia, uczestniczyła w prowadzonym przez GDDKiA postępowaniu przetargowym mającym doprowadzić do wyboru podmiotu, z którym zostanie podpisana umowa o budowę i eksploatację odcinka autostrady A-2 Stryków-Konotopa o łącznej długości 91 km. Droga ta będzie stanowić nie tylko przedłużenie istniejącego odcinka autostrady A-2 od granicy wschodniej do Łodzi, ale również połączy stolicę kraju z biegnącą na osi północ-południe autostradą A-1

W dniu 31 marca 2008 roku działająca w imieniu konsorcjum AMSA złożyła do GDDKiA ofertę, która po dokonaniu szczegółowej oceny została uznana za równorzędną z ofertą złożoną przez konkurencyjne konsorcjum. W drugiej połowie 2008 roku prowadzono zaś negocjacje równoległe mające na celu uzgodnienie szczegółowych zapisów zawartych w projekcie umowy na budowę i eksploatację autostrady.

Z uwagi na trudną sytuację na rynkach finansowych negocjacje te zakończyły się w dniu 27 lutego 2009 roku bez osiągnięcia porozumienia z żadnym oferentem.

- dostosowywanie istniejących odcinków autostrad wybudowanych w systemie tradycyjnym do standardów autostrady płatnej, w tym dostawę systemów bezpieczeństwa oraz zarządzania ruchem. W tym obszarze wymienić należy odcinek autostrady A-4 Sośnica-Wrocław, a także Wrocławia- zachodnia granica;
- zawieranie umów operatorskich na praktycznie wszystkich istniejących i planowanych odcinkach autostrad powstających w systemie tradycyjnym, w zakresie bieżącego utrzymania dróg oraz poboru opłat na rzecz koncesjonariusza lub Skarbu Państwa. Dotyczyć to może z jednej strony odcinków powstającej sieci autostrad (m.in. A-4 Kraków-wschodnia granica państwa, A-1 Toruń-Łódź i A-2 Warszawa-granica wschodnia), a także istniejącego odcinka A-4 Sośnica-Wrocław;
- stworzenie i obsługa systemu elektronicznego poboru opłat dla pojazdów ciężarowych, którego konieczność uruchomienia wynika z przyjętej w dniu 7 października 2008 roku nowelizacji do Uchwały z dnia 21 marca 1985 roku o drogach publicznych. W przyjętej noweli ograniczono obowiązujący obecnie system płatności za korzystanie z autostrad przez pojazdy ciężarowe o masie przekraczającej 3,5 tony. Wspomniane zmiany mają zacząć obowiązywać od 2011 roku. Do tego czasu powinien zostać uruchomiony ogólnokrajowy system automatycznego poboru opłat dla wspomnianych pojazdów ciężarowych, który stosowany będzie na sieci około 4.000 km dróg ekspresowych i autostrad. W 2009 roku GDDKiA oraz Ministerstwo Infrastruktury planują ogłoszenie przetargu na tego typu system.

4.4. Autostrada A-4 na odcinku Katowice-Kraków

4.4.1. Podstawowe informacje o A-4 na odcinku Katowice-Kraków

Autostrada A-4 przebiegająca przez południową część Polski stanowi element III Korytarza, prowadzącego z Brukseli, poprzez Aachen – Kolonię – Drezno – Wrocław – Katowice – Kraków, do Lwowa i Kijowa. Zgodnie z aktualnymi planami GDDKiA, do 2012 roku powinny zakończyć się prace związane z zakończeniem budowy tego szlaku a autostrada na całym odcinku powinna zostać przekazana do użytkowania, tj. powinna połączyć zachód kraju z jego wschodnią granicą. W chwili obecnej droga ta łączy granicę zachodnią Polski, poprzez Wrocław i Katowice, z Krakowem. Na odcinku Katowice-Kraków autostrada była budowana przez Państwo z przerwami przez prawie 20 lat w latach 70, 80 i 90-tych. Następnie w latach 1996-97 Skarb Państwa

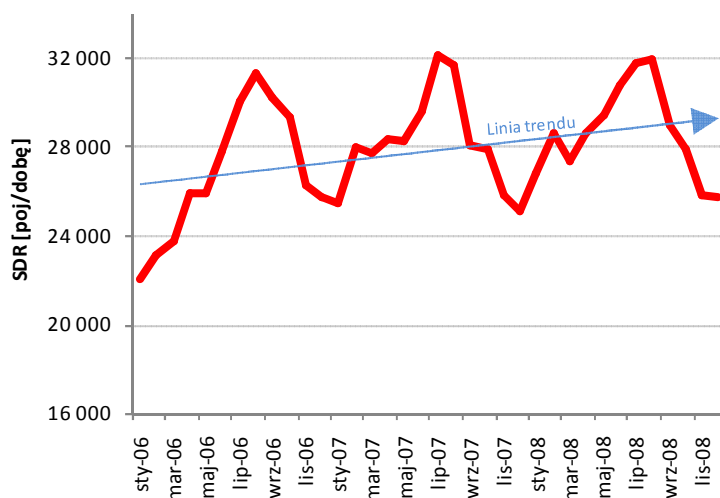
wyremontował jezdnię autostrady z kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Jednak inwentaryzacja wykonana razem z przedstawicielami GDDKiA w momencie przejmowania drogi przez STX Autostrady wykazała, że remontu wymaga aż 80% obiektów mostowych zlokalizowanych na tym odcinku autostrady A-4. W efekcie niezwłocznie po otrzymaniu koncesji STX Autostrady rozpoczął na własny koszt i ryzyko I etap prac polegający na przystosowaniu istniejącego odcinka do standardów autostrady płatnej. W ramach trwającego od 2003 roku II etapu inwestycji prowadzone są m.in. remonty wiaduktów nad autostradą, przebudowy węzłów autostradowych, budowa systemu ochrony wód spływających z jezdni autostrady i budowa kolejnych Miejsc Obsługi Podróżnych, a także budowa przejść dla zwierząt z zielenią naprowadzającą oraz sadzenie zieleni ochronnej. Zakończenie prac w ramach tego etapu zaplanowano na IV kwartał 2009 roku.

Obecnie na odcinku pomiędzy granicą zachodnią a Katowicami kierowcy korzystają z autostrady bez uiszczania opłaty za przejazd. Z kolei odcinek łączący Katowice z Krakowem, jako pierwsza tego typu operacja, został w 1997 roku przekazany ówczesnemu koncesjonariuszowi – spółce STX Autostrady (w późniejszym okresie koncesja została przekazana do SAM) – i za przejazd po nim pobierana jest stosowna opłata.

4.3.5. Poziom ruchu, wysokość oraz struktura przychodów

Odcinek autostrady A-4 zarządzany przez SAM łączy dwie z trzech największych na południu Polski aglomeracji miejskich. Z jednej strony jest to aglomeracja Śląska, tworzona przez 24 średniej wielkości miasta, które zamieszkuje łącznie około 2,7mln osób. Jest to największy zurbanizowany obszar w Europie Środkowo-Wschodniej. Po drugiej stronie odcinka autostrady A-4 objętego koncesją udzieloną SAM znajduje się miasto Kraków, dawna stolica Polski, cel wielu krajowych i zagranicznych wycieczek. Samo miasto liczy ponad 750 tysięcy mieszkańców, bez uwzględnienia populacji okolicznych miejscowości (m.in. Wieliczka – około 20 tysięcy mieszkańców). Przy autostradzie A-4, w okolicach Krakowa (miejscowość Balice) znajduje się również międzynarodowe lotnisko, z którego często w podróżach służbowych i prywatnych korzystają mieszkańcy aglomeracji Śląska.

Rysunek 5 Poziom ruchu na A-4 Katowice-Kraków w latach w latach 2006-2008



W 2008 roku SDR wyniósł blisko 29 tys. pojazdów, z czego około 75% stanowiły samochody osobowe. Dla porównania należy podać, iż rok wcześniej SDR wynosił 28 tys. pojazdów, z czego 76% stanowiły samochody osobowe. W efekcie w 2008 roku przychody z opłat uzyskanych za przejazd samochodów osobowych wyniosły 83.990,5 tys. PLN (rok wcześniej 81.922 tys. PLN), a z kolei dochody otrzymane z tytułu przejazdów pojazdów ciężarowych 35.810,7 tys. PLN (rok wcześniej 44.287,3 tys. PLN). Obniżenie przychodów związanych z przejazdem samochodów ciężarowych stanowiło efekt prowadzonych z GDDKiA negocjacji wysokości stawki za przejazd pojazdów objętych systemem winietowym.

Źródło: opracowanie własne

Niewątpliwym wpływem na poziom ruchu odnotowywanego na odcinku A-4 objętego koncesją udzieloną SAM mają remonty prowadzone w ramach etapu II, a także intensywność prowadzonych prac. Dzięki wykonywanym pracom docelowo zwiększy się komfort podróży i bezpieczeństwo kierowców. Prowadzenie remontów wymaga jednak okresowego wyłączenia z użytkowania całych odcinków pasa autostrady, co stanowi utrudnienie w ruchu i wydłuża czas podróży.

Wszystkie te czynniki znajdują odzwierciedlenie w poziomie ruchu odnotowywanym na odcinku autostrady A-4 zarządzanym przez SAM, a w konsekwencji na wysokości przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę Kapitałową. Należy jednak podkreślić, iż od momentu uruchomienia poboru opłat następuje stały, systematyczny wzrost SDR.

5. Pozostałe informacje o Grupie Kapitałowej STX Autostrady

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- w dniu 29 lutego 2008 roku podmiot zależny SAD podpisał z włoską firmą Atlantia umowę sprzedaży po cenie nominalnej 140.000 sztuk (stanowiących 70% udział w kapitale zakładowym spółki) akcji AMSA (podmiot powołany na potrzeby przetargu właściwego ogłoszonego przez GDDKiA na budowę i eksploatację autostrady A-2 na odcinku Stryków-Konotopa). Płatność za wspomniane akcje w kwocie 3,5 mln PLN wpłynęła na rachunek bankowy SAD w dniu 05 marca 2008 roku i – zgodnie z postanowieniami wspomnianej umowy z dnia 29 lutego 2008 roku – z tym dniem nastąpiło przeniesienie własności akcji;
- w dniu 27 maja 2008 roku podmiot zależny SAM poinformował o zawarciu przez niego umów z trzema bankami, tj.: WestLB Bank Polska S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., DEPFA Bank plc. Przedmiotem wspomnianych umów są transakcje zabezpieczające przed ryzykiem przyszłych zmian stóp procentowych (*Interest Rate Swap*) – zamiana strumieni płatności odsetkowych opartych o zmienną stopę procentową (6M, WIBOR) na strumienie płatności odsetkowych oparte o stałą stopę procentową. Zawarte transakcje zabezpieczą strumienie płatności odsetkowych, wynikające z istniejącego i przyszłego zadłużenia SAM w okresie od 30 września 2008 roku do 28 grudnia 2020 roku. Zabezpieczane strumienie płatności odsetkowych dotyczą zadłużenia do kwoty 190 mln PLN.

5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

- w dniu 7 stycznia 2008 roku Zarząd STX Autostrady poinformował, że działając na podstawie umowy z dnia 22 listopada 2007 roku zwrócił się do Firmy Deloitte Audyt Sp. z o.o. w Warszawie o sporządzenie tzw. raportu rzeczoznawcy dodatkowego w celu weryfikacji ceny sprzedaży ZCP ustalonej w raporcie rzeczoznawcy (firma Ernst&Young);
- w dniu 8 stycznia 2008 roku na rachunek Spółki została zaksięgowana kwota 101.168.357,64 PLN z tytułu zapłaty części ceny za ZCP (100.000.000,00 PLN) powiększonej o odsetki od kwoty zdeponowanej na rachunku powierniczym typu *escrow*;
- w dniu 21 stycznia 2008 roku Spółka otrzymała od spółek Atlantia oraz ASPI zawiadomienia informujące, iż dnia 18 stycznia 2008 roku nastąpiło wniesienie przez Atlantia wkładu niepieniężnego w postaci 139.059.182 akcji STX Autostrady do jej spółki zależnej ASPI. Przed nabyciem akcji ASPI nie była akcjonariuszem STX Autostrady. W wyniku nabycia akcji, ASPI dysponuje obecnie pakietem 139.059.182 akcji oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy STX Autostrady. Posiadane przez ASPI akcje stanowią łącznie 56,24% udziału w kapitale zakładowym STX Autostrady oraz taki sam procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki. W ciągu 12 miesięcy od daty niniejszego zawiadomienia, ASPI nie zamierza zwiększać swojego udziału w kapitale STX Autostrady;
- w dniu 23 stycznia 2008 roku zostało podpisane porozumienie pomiędzy: Złomrex S.A., Stalexport S.A. i STX Autostrady, na mocy którego strony porozumienia zgodnie:
 - (i) rezygnują z możliwości zwrócenia się o weryfikację ceny sprzedaży ZCP ustalonej w raporcie rzeczoznawcy do rzeczoznawcy dodatkowego;
 - (ii) ustalają cenę sprzedaży ZCP na kwotę 138.700.000 PLN;
 - (iii) ustalają, że kwota 549.360,49 PLN, będąca nadwyżką ponad cenę sprzedaży ZCP ustaloną w raporcie rzeczoznawcy, stanowi refundację kosztów nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STX Autostrady;
 - (iv) ustalają, że kwota 38.700.000 PLN, stanowiąca nadwyżkę ponad otrzymaną już przez STX Autostrady kwotę 100.000.000 PLN stanie się wymagalna z dniem 29 lutego 2008 roku oraz postanawiają, że:
 - (v) Złomrex S.A. złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 38.700.000 zł wraz z odsetkami na wypadek niedokonania płatności w terminie.

Przedmiotowe porozumienie wyczerpało wszelkie roszczenia Stron, które mogą powstać w przyszłości w zakresie ceny sprzedaży ZCP. Równocześnie Zarząd STX Autostrady poinformował, że otrzymał podpisane oświadczenie, o którym mowa powyżej. Tym samym spełniono wszystkie warunki porozumienia.

- w dniu 6 marca 2008 roku wpłynęła do Spółki informacja o rozliczeniu transakcji z 18 stycznia 2008 roku pomiędzy spółkami Atlantia oraz ASPI;
- w dniu 29 lutego 2008 roku SAD podpisał z włoską firmą Atlantia umowę opisaną w pkt. 5.1.
- dnia 17 grudnia 2008 roku SAŚ (spółka zależna od SAD ze 100% udziałem STX Autostrady) nabyła celem umorzenia 1.400 akcji własnych o wartości nominalnej 1.000 PLN za akcję, za ogólną kwotę 492.800 PLN od dotychczasowych akcjonariuszy, tj.: Strabag AG i Egis Project. Celem nabycia wyżej wymienionych akcji jest ich umorzenie w trybie art. 359 § 2 Ksh. Jednocześnie NWZA SAŚ podjęło uchwałę o otwarciu likwidacji tego podmiotu. Po realizacji procesu umorzenia akcji SAD pozostanie jedynym akcjonariuszem SAŚ.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO) oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

- (i) Transakcje z podmiotami powiązаныmi dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 EURO.

W ciągu roku obrotowego miały miejsce następujące transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej wartość 500.000 EURO:

- 29 lutego 2008 roku SAD zawarł z Atlantia umowę sprzedaży 70% akcji AMSA. Akcje sprzedano za kwotę 3.500 tys. PLN;
- w II kwartale 2008 roku STA wypłaciła na rzecz STX Autoroute dywidendę za 2007 rok na łączną kwotę 3.192 tys. PLN (równowartość 908 tys. EURO);
- w III kwartale 2008 roku STA wypłaciła na rzecz STX Autoroute zaliczkową dywidendę za 2008 rok w wysokości 1.138 tys. PLN (równowartość 345 tys. EURO);
- w IV kwartale 2008 roku STX Autoroute wypłacił na rzecz STX Autostrady zaliczkową dywidendę za 2008 rok w wysokości 4.225 tys. PLN, co stanowiło równowartość 1.100 tys. EURO.

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

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

Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy STX Autostrady a STA. W związku ze zmianą podmiotu koncesjonariusza na odcinku autostrady A-4 Katowice – Kraków, od 21 marca 2006 roku stronami wspomnianej Umowy są SAM i STA. Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią ściśle prace związane z koncesyjnym projektem A-4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). Zgodnie z zasadami finansowania projektów inwestycyjnych (ang. *project finance*) usługi bieżącego utrzymania i eksploatacji, związane bezpośrednio z projektem inwestycyjnym, są zazwyczaj powierzane na czas trwania projektu specjalnie wyodrębnionej w tym celu spółce projektowej (zwanej potocznie „operatorem”) w celu ograniczenia ryzyk związanych z działalnością operatorską jedynie do wyodrębnionego projektu inwestycyjnego. W ten sposób działalność operatora skupia się wyłącznie na obsługiwaniu przez niego projekcie, a podmiot pełniący funkcję operatora staje się częścią systemu zabezpieczeń finansowych dla udzielanego przez banki kredytu. Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a STA wynikających z wyżej wymienionej Umowy wyniosła 28.772,8 tys. PLN w 2008 roku.

Ze względu na specyfikę i zakres opisanej powyżej umowy, a także bardzo ograniczony rynek na tego typu usługi, istnieje trudność w odniesieniu zapisów zawartych w Umowie Utrzymania i Eksploatacji z warunkami możliwymi do uzyskania na tak zwanym wolnym rynku. W opinii Zarządu Spółki wspomniana Umowa została jednak zawarta na warunkach rynkowych, a zamieszczone w niej zapisy nie odbiegają od możliwych do uzyskania w przypadku jej podpisania z podmiotem spoza Grupy Kapitałowej.

Drugą wspomnianą umową jest **Kontrakt** nr F2a-8-2007 podpisany pomiędzy SAM a firmą Pavimental S.p.A. (podmiot ten należy do grupy kapitałowej: Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest 71,6% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie remontu autostradowych obiektów mostowych oraz około 28 km nawierzchni odcinków autostrady A-4**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o dwuetapową procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów).

Ogłoszenie o przetargu ukazało się w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej – Suplemencie do Dziennika Urzędowego Unii Europejskiej nr TED-publication 2007/S160-199586-PL z dnia 22 sierpnia 2007 roku. W odpowiedzi na ogłoszenie oferty złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) Konsorcjum Mota-Engil Engenharia e Construção S.A. oraz Mota-Engil Polska S.A.; a także (iii) Pavimental S.p.A. W efekcie procedury przetargowej obejmującej ocenę kryteriów jakościowych oraz kryterium cenowego, oferta przedłożona przez firmę Pavimental S.p.A. uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrana na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 142.187,8 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 25 marca 2008 roku i przewiduje się, iż Kontrakt zostanie zakończony w roku 2009.

W związku z realizacją kontraktu nr F2a-8-2007 Pavimental S.p.A. wykonał w 2008 roku na rzecz SAM roboty remontowe o łącznej wartości 33.041,0 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do wykonania Kontraktu, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

5.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Stan zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek GK STX Autostrady wraz z warunkami i terminami ich spłaty prezentuje poniższa tabela.

Tabela 11 Pożyczki i kredyty według stanu na 31 grudnia 2008 roku

tys. PLN	Nominalna stopa	Rok spłaty	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
Kredyty:				
Konsorcjum Banków	WIBOR 6M + 1,75	2020	70 527	69 386
Pożyczki od podmiotów powiązanych:				
SAS	WIBOR 6M + 1,5	2008	0	3 439
SAD	WIBOR 1M + 0,25	2009	6 223	7 132
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek			76 750	79 957

Źródło: opracowanie własne

Poza wymienionymi kredytami i pożyczkami do istotnych zobowiązań o charakterze finansowym – wykazywanych w bilansie skonsolidowanym GK STX Autostrady na koniec 2008 roku – można zaliczyć:

- płatności z tytułu koncesji 132.304 tys. PLN;
- zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń 72.541 tys. PLN.

Zgodnie z Umową Koncesyjną SAM zobowiązany jest do poniesienia płatności z tytułu koncesji wobec Krajowego Funduszu Drogowego (przejęte zobowiązanie z tytułu zaciągniętego przez Skarb Państwa kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju). Wartość nominalna zobowiązania wynosi 223.870 tys. PLN.

Spłatę zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. rozpoczęto w równych ratach kapitałowych od sierpnia 2008 roku, po uregulowaniu wszystkich zobowiązań z

tytułu układy zawartego z wierzycielami. Umowny termin zakończenia spłat przypada na lipiec 2014 roku. W 2008 roku spłacono 5 rat kapitałowych na łączną wartość 5.414 tys. PLN.

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

W roku obrotowym nie udzielono pożyczek.

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

W styczniu i lutym 2008 roku Spółka udzieliła SAD poręczenia do dwóch gwarancji bankowych o łącznej wysokości 1.000 tys. PLN. Wspomnianego poręczenia udzielono w związku z uczestnictwem w postępowaniach i złożeniem ofert w przetargach prowadzonych przez GDDKiA. W związku z decyzjami podjętymi przez GDDKiA oraz właściwe sądy, poręczenie STX Autostrady wygasło w październiku 2008 roku.

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

W 2008 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

5.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w skonsolidowanym raporcie rocznym (RS 2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka, ani GK STX Autostrady, nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2008. Ponadto, nie ma istotnych różnic między opublikowanym wcześniej skonsolidowanym raportem kwartalnym SQR IV/2008 a skonsolidowanym raportem rocznym.

5.9. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa Kapitałowa STX Autostrady podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

5.10. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

W 2008 roku wartość nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy poniesionych w ramach Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady wyniosła 107.645 tys. PLN. Główne nakłady inwestycyjne związane były z prowadzonymi robotami budowlanymi na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków, które obejmowały remonty nawierzchni i mostów, a także budowę ekranów akustycznych. Łączny koszt tych inwestycji wyniósł w ubiegłym roku 104.255 tys. PLN, z czego 32.449 tys. PLN ujęte było w utworzonych wcześniej rezerwach. Pozostałe inwestycje wynikały z bieżącej działalności i obejmowały:

- 971 tys. PLN na środki transportu;
- 603 tys. PLN na budynki i budowlę;

- 286 tys. PLN na maszyny i urządzenia;
- 612 tys. PLN na inne środki trwałe;
- 843 tys. PLN na wdrożenie systemów informatycznych;
- 75 tys. PLN na inne wartości niematerialne i prawne.

Działania inwestycyjne były przedstawione w Planach Nakładów Inwestycyjnych na rok 2008 i zaakceptowanym przez Rady Nadzorcze poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z umowy koncesyjnej zawartej przez SAM jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków i dodatkowo umową kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z konsorcjum banków. Wspomniana umowa zabezpiecza finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN na realizację założonego przez SAM programu inwestycyjnego. Na koniec 2008 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 69.040 tys. PLN. W 2009 roku kontynuowany będzie program inwestycji na odcinku A-4 Katowice-Kraków, a prace finansowane będą głównie ze środków udostępnionych przez konsorcjum banków.

W przypadku pozostałych podmiotów wchodzących w skład GK w 2008 roku inwestycje finansowane były głównie ze środków własnych. Zgodnie z wstępnymi założeniami, zaplanowane przez nie na 2009 rok wydatki inwestycyjne powinny osiągnąć poziom zbliżony do roku wcześniejszego. Źródłem ich finansowania będą przede wszystkim środki własne.

5.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

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

- proces renegocjacji wysokości stawki za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (objętych systemem winietowym);
- zakończenie spłaty zobowiązań układowych;
- rozpoczęcie spłat zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia kredytów firmie Huta Ostrowiec S.A.;
- odzyskanie i rozwiązanie rezerw utworzonych na należności pozostałe po działalności handlowej, z czego główne pozycje dotyczyły spółki Huta Kościuszko S.A. w Chorzowie (4.858,0 tys. PLN), Przedsiębiorstwa Robót Inżynierskich S.A. Holding S.A. w Zabrze (2.804,9 tys. PLN) oraz Huta Ostrowiec S.A. w upadłości (3.661 tys. PLN).

W IV kwartale 2008 roku GK STX Autostrady zawiązała dodatkowe rezerwy w kwocie ponad 10.528 tys. PLN (łącznie w całym 2008 roku utworzono na ten cel 18.558 tys. PLN rezerw) w związku z przewidywanym wynikiem prowadzonych renegocjacji stawki za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (objętych systemem winietowym) zarządzanym przez SAM odcinkiem autostrady A4 Katowice-Kraków.

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

5.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

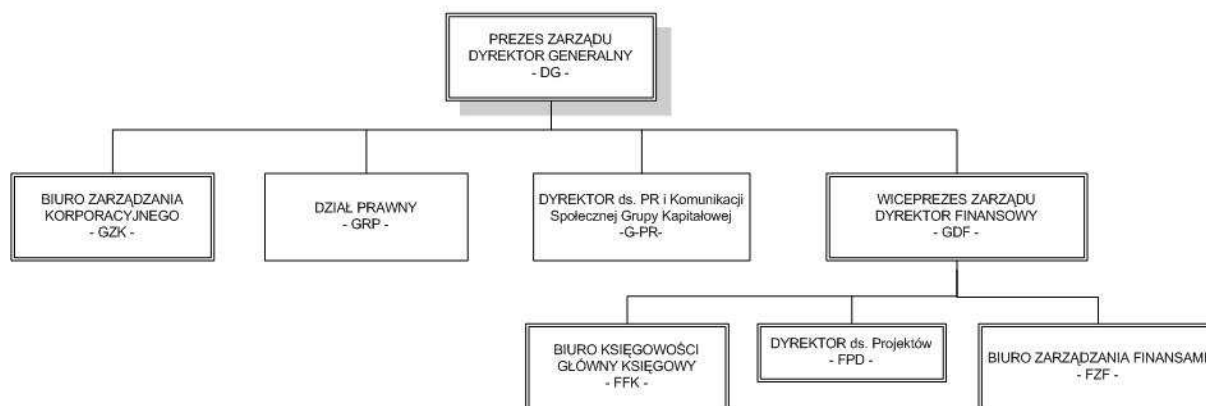
Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

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

5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową

W ciągu 2008 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową. Po sprzedaży ZCP z dniem 01 października 2007 roku struktura organizacyjna Spółki uległa znacznemu uproszczeniu, a zatrudnienie zostało ograniczone i według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiło 24 osoby (21 ¾ etatu).

Rysunek 6 Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2008 roku



Źródło: materiały Spółki

Wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna STX Autostrady może ewoluować. Po sprzedaży części stalowej Spółka prowadzi działalnością autostradową poprzez swoje spółki zależne.

Struktura Grupy Kapitałowej wraz z opisem wchodzących w jej skład spółek została przedstawiona w pkt. 2.1. i 2.3 niniejszego Sprawozdania.

5.14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

STX Autostrady

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę zostały opisane w pkt.7.12.

SAM

W dniu 27 marca 2008 roku Panowie: Riccardo Starace i Zbigniew Czapla Nowicki zostali zastąpieni przez Panów: Costantino Ivoi i Michelangelo Damasco. Pan Andrzej Bartosiak przestał być członkiem Rady Nadzorczej. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej SAM jest następujący:

- Emil Wąsacz – Przewodniczący Rady;
- Mieczysław Skołyżyński – Wiceprzewodniczący Rady;
- Katarzyna Bijak – Sekretarz Rady;
- Costantino Ivoi – Członek Rady;
- Michelangelo Damasco – Członek Rady.

STA

W dniu 29 lutego 2008 roku z Rady Nadzorczej został odwołany Pan Vincent Terrasson i na jego miejsce został powołany Pan Yannick Mallet. W dniu 26 marca 2008 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, akcjonariusze spółki powołali Radę Nadzorczą na nową kadencję w następującym składzie:

- Mieczysław Skołożyński, Mariusz Serwa, Costantino Ivoi (jako przedstawiciele Stalexport Autoroute S.a.r.l.)
- Francois Bienvenue, Frederic Nicolon, Yannick Mallet (jako przedstawiciele Transroute Internationale S.A.)

W dniu 2 listopada 2008 roku pan Frederic Nicolon został zastąpiony przez pana Krzysztofa Bernatowicza.

SAD

W dniu 20 maja 2008 roku odwołano z Rady Nadzorczej Panią Barbarę Kępińską, Pana Ricardo Starace i Pana Rafała Sulika, a na ich miejsce powołano Pana Michelangelo Damasco, Pana Costantino Ivoi i Pana Christophera Melnyk. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Emil Wąsacz – Przewodniczący Rady
- Mieczysław Skołożyński – Wiceprzewodniczący Rady
- Costantino Ivoi – Sekretarz
- Christopher Melnyk – Członek Rady
- Michelangelo Damasco – Członek Rady

SAS

17 grudnia 2008 roku NWZA SAS, odwołało Pana Wolfgang'a Zechmeister'a z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Panów Jean Yves Govec'a oraz Frederic'a Nicolon'a z funkcji członków Rady Nadzorczej oraz powołało Pana Andrzeja Klubę na Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Panów Zbigniewa Czapłę-Nowickiego oraz Andrzeja Bartosiaka vel Adamiak'a na członków Rady Nadzorczej SAS.

5.15. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W 2008 roku Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. Umowy o pracę zawarte z Zarządem posiadają klauzulę 6-cio miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji.

Również żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie zawarła w 2008 roku tego typu umów z osobami zarządzającymi.

5.16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady i Grupą Kapitałową

Zasady wynagradzania członków Zarządu, zgodnie ze Statutem STX Autostrady określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu i prokurentów, za 2008 rok wyniosło łącznie 5.336.941 PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w radach nadzorczych podmiotów podporządkowanych wyniosło w tym samym okresie 207.442 PLN. Ponadto w ciężar roku 2008 roku zarachowano rezerwę w wysokości 457 tys. zł na premie dla Zarządu.

Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką zawiera poniższa tabela.

Tabela 12 Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w Spółce	Premie i nagrody w STX Autostrady*	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	862.233	1.223.000	81.128	2.166.361
2.	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	728.587	919.000	126.314	1.773.901
3.	Urszula Dzierżoń (do 29.09.2007)	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	x	1.260.000	x	1.260.000
4.	Małgorzata Michalunio-Kępys	Prokurent	197.621	146.500	x	344.121
RAZEM			1.788.441	3.548.500	207.442	5.544.383

* premie i nagrody w STX Autostrady zostały wypłacone w roku 2008, natomiast dotyczyły rozliczeń za zadania na lata 2006 i 2007

Źródło: opracowanie własne

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki określa WZA. Warto podkreślić, iż część z osób zrezygnowała z otrzymywania wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nie funkcji członka Rady Nadzorczej.

W 2008 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 101.265 PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej STX Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Tabela 13 Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STX Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Giuseppe Palma	Przewodniczący	nie pobiera wynagrodzenia
2.	Bogusław Leśnodorski	Wiceprzewodniczący (do 28.03.2008)	7.323
3.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący (od 28.03.2008)	22.589
4.	Jerzy Sroka	Sekretarz (do 28.03.2008)	6.408
5.	Michelangelo Damasco	Sekretarz (od 28.03.2008)	nie pobiera wynagrodzenia
6.	Dario V. Cipriani	Członek	26.064
7.	Katarzyna Galus	Członek (do 27.03.2008)	6.299
8.	Christopher Melnyk	Członek	nie pobiera wynagrodzenia
9.	Konrad Tchórzewski	Członek (do 28.03.2008)	6.408
10.	Mateusz Van Wollen	Członek (do 28.03.2008)	6.408
11.	Tadeusz Włudyka	Członek (od 28.03.2008)	19.766
12.	Costantino Ivoi	Członek (od 28.03.2008)	nie pobiera wynagrodzenia
Razem			101.265

Źródło: opracowanie własne

Informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej przedstawiono w Informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki w pkt.38c.

5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady

Liczbę i wartość nominalną akcji STX Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono bazując na oświadczeniach złożonych przez poszczególne osoby. Sytuację na dzień 31 grudnia 2008 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania) przedstawia poniższa tabela.

Tabela 14 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59.000	118.000
2.	Dario V.Cipriani	10	20
3.	Katarzyna Bijak	2.000	4.000

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

Osoby zarządzające i nadzorujące spółki Grupy Kapitałowej STX Autostrady nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych ze STX Autostrady.

5.18. Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) , w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz akcjonariuszy/wspólników spółek Grupy Kapitałowej.

5.19. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej STX Autostrady nie funkcjonują programy akcji pracowniczych

5.20. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym

STX Autostrady

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za rok 2008, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-867) przy ulicy Chłodnej 51. KPMG jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458.

Firma KPMG przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STX Autostrady za lata 1994-2001 oraz za 2007 rok. Umowa na badanie i przegląd sprawozdań finansowych oraz raportów grupowych za rok 2008 została podpisana z KPMG w dniu 07 lipca 2008 roku.

Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2008 rok zostało określone na 195.000 PLN netto + 10 % kosztów dodatkowych. W przypadku przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych STX Autostrady za rok 2007, łączne wynagrodzenie KPMG wyniosło 88.950 EURO.

SAM

W dniu 30 czerwca 2008 roku SAM zawarł z KPMG Audyt Sp. z o.o. umowę o badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok oraz świadczenie innych usług rewizyjnych. Umowa zawarta z KPMG Audyt Sp. z o.o. nie precyzuje jaka część wynagrodzenia jest należna za badanie sprawozdań a jaka za inne usługi

poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, zatem wyszczególnienie wartości poszczególnych składników nie jest możliwe.

Należne wynagrodzenie netto KPMG Audyt Sp. z o.o. w 2008 roku wyniosło 110.000 PLN (łącznie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające i przegląd półrocznego sprawozdania finansowego). Natomiast w 2007 roku łączne wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. z ww. tytułów wyniosło 135.349,24 PLN. Dodatkowo z tytułu pozostałych usług wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. wyniosło 28.930 PLN (podane kwoty są kwotami netto).

STA

Umowa o badanie sprawozdania finansowego STA oraz świadczenie innych usług rewizyjnych została zawarta z KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 czerwca 2008 roku. Kwota wynagrodzenia za badanie rocznego sprawozdania finansowego wyniosła 55.000 PLN, za badanie półrocznych informacji finansowych wyniosła 40.000 PLN (podane kwoty są kwotami netto).

Natomiast wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za badanie półrocznych informacji finansowych za I półrocze roku obrotowego 2007 wyniosło 37.935 PLN netto, a za badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2007 rok odpowiednio 48.430 PLN netto.

SAD

Badanie sprawozdania finansowego SAD oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SAD za 2008 rok zostało powierzone BUFIKS Biuro Usług Finansowo – Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. (dalej BUFIKS) przez Radę Nadzorczą spółki, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie spółki. BUFIKS ma siedzibę w Katowicach, przy ul. Sokolskiej 3 i jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 660. BUFIKS przeprowadził również badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego w roku poprzednim. Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok ze spółką BUFIKS została podpisana w dniu 12 stycznia 2009 roku.

Łączne wynagrodzenie BUFIKS za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego oraz z badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego za 2008 rok zostało określone na 37.300 PLN netto (łącznie z tłumaczeniami).

W 2007 roku łączne wynagrodzenie za przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło 32.600 PLN. Umowy z podmiotem BUFIKS zostały zawarte w dniu 1 lutego 2008 roku (badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok.). Umowa na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego na dzień 30 czerwca 2007 roku została zawarta w dniu 4 grudnia 2007 roku.

AMSA

Badanie sprawozdania finansowego spółki za okres od 06 listopada 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku zostało powierzone M2 Audyt Sp. z o.o. (dalej M2 Audyt) przez Radę Nadzorczą spółki, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie spółki. M2 Audyt ma siedzibę w Bydgoszczy, przy ul. Leszczyna 12A i jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3149.

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 06 listopada 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku z M2 Audyt została podpisana w dniu 23 grudnia 2008 roku.

Łączne wynagrodzenie M2 Audyt za prace związane z badaniem sprawozdania finansowego jednostkowego za okres od 06 listopada 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku zostało określone na 7.300 PLN netto (łącznie z tłumaczeniami).

Biuro Centrum

Umowa o badanie sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 23 czerwca 2008 roku z Kancelarią Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, ul. Rolna 43. Obejmuje ona zarówno przegląd śródroczny sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2008 roku i badanie sprawozdania finansowego za 2008 rok .

Wynagrodzenie netto za przegląd śródroczny sprawozdania finansowego wyniosło 3.600 PLN i za badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok również 3.600 PLN.

Umowa o badanie sprawozdania finansowego za 2007 rok zawarta była z ISTECH-COMP Wiesława Romanowska z siedzibą w Katowicach, ul. Rolna 43. Wynagrodzenie netto firmy audytorskiej za świadczone za 2007 rok usługi w zakresie śródrocznego przeglądu sprawozdania finansowego na 30 czerwca 2007 rok wyniosło 4.000,00 PLN a za badanie rocznego sprawozdania finansowego za 2007 rok wyniosło 6.500,00 PLN.

5.21. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Spółka nie jest stroną jakichkolwiek postępowań przed sądem powszechnym, arbitrażowym a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwoty stanowiącej co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Dotyczy to zarówno pojedynczej sprawy jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

Również spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie są stroną jakichkolwiek postępowań przed sądem powszechnym, arbitrażowym a także organami administracji publicznej w sprawach, w których wartość przedmiotu sporu przekracza kwotę stanowiącą co najmniej 10% ich kapitałów własnych.

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

6.1. Perspektywy rozwoju

Spółka i jej Grupa Kapitałowa koncentruje obecnie swoją działalność na zdobywaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. Ze względu na jednostkowy charakter tego typu przedsięwzięć w Polsce, STX Autostrady bierze czynny udział we wszystkich postępowaniach przetargowych związanych z nowymi projektami autostradowymi. Aktywnie analizowana jest również możliwość uczestniczenia w zagranicznych projektach autostradowych, ze szczególnym uwzględnieniem krajów ościennych.

Szczegółowo opisany we wcześniejszej części Sprawozdania plan rozbudowy infrastruktury w Polsce kreuje duży potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Realizacji ambitnych planów Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w rozbudowie istniejącej infrastruktury sprzyja zbliżający się termin organizacji Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Z drugiej strony planowana rozbudowa sieci dróg może być współfinansowana z funduszy strukturalnych przewidzianych na ten cel w perspektywie budżetowej Unii Europejskiej na lata 2007-2013. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej STX Autostrady zostały szczegółowo opisane w rozdziale 4 Sprawozdania dotyczącym analizy podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej oraz podrozdziale opisującym projekty stanowiące potencjalne źródło jej dochodów.

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

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

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

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

Informacje na temat instrumentów finansowych, towarzyszących im ryzyk i przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w notach 33 i 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Informacja odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego

7.1. Wprowadzenie

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

W związku z powyższym oraz w wykonaniu obowiązku wynikającego z §29 ust.5 Regulaminu Giełdy i uchwały nr 1013/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe – Zarząd STX Autostrady przekazuje do publicznej wiadomości niniejsze oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia przekazania rocznego raportu za 2008 rok.

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

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

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (www.gpw.gov.pl);
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (www.seg.org.pl).

7.3. Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia

Zgodnie z uchwałą nr 1014/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW – Zarząd STX Autostrady nie odnosi się do zasad zawartych w części I DPSN.

W odniesieniu do pozostałego zakresu DPSN Zarząd Spółki oświadcza, że:

- W 2008 roku Spółka nie transmitowała obrad WZA z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowała przebiegu obrad i nie zamieściła ich na swojej stronie internetowej;
- począwszy od najbliższego WZA Spółka zamierza zamieścić nagranie dźwiękowe z przebiegu obrad na swojej stronie internetowej;
- zgodnie z poprzednim raportem bieżącym dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego w Radzie Nadzorczej STX Autostrady tylko jeden członek Rady Nadzorczej spełniał kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką. Obecnie w Radzie Nadzorczej STX Autostrady jest dwóch Członków spełniających te kryteria, tj. Pan Tadeusz Włudyka i Pan Aleksander Galos. Powyższe wynikało z faktu, że ponad 56% akcji Spółki jest w posiadaniu inwestora strategicznego (ASPI). W związku z tym w skład Rady Nadzorczej wchodzi w większości przedstawiciele inwestora lub podmiotów z nim powiązanych;
- w powołanym przez Radę Nadzorczą Komitecie Audytorskim nie było co najmniej jednego członka niezależnego posiadającego kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

7.4. Opis głównych cech stosowanych w Spółce oraz w spółkach Grupy Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w STX Autostrady w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-

księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a następnie weryfikowane przez Dyrektora Finansowego i ostateczna ich treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza - kierując się rekomendacją swojego Komitetu Audytorskiego, 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.

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej sporządzają sprawozdania finansowe (oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe w przypadku spółki SAD) na podstawie przepisów ustawy o rachunkowości.

We wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany poprzez obowiązujące w spółkach procedury sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe lub firmy zewnętrzne na zasadach outsourcingu (jak w przypadku AMSA) pod kontrolą głównych księgowych a ostateczna ich treść jest zatwierdzana przez Zarząd danej spółki w formie uchwały. Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

Następnie Rady Nadzorcze poszczególnych spółek dokonują oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych danej spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informują akcjonariuszy/wspólników w swoich sprawozdaniach prezentowanych na zwyczajnych zgromadzeniach akcjonariuszy/wspólników.

7.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Bazując na liście akcjonariuszy zarejestrowanych na WZA w dniu 28 marca 2008 roku oraz na komunikatach składanych zgodnie z prawem przez akcjonariuszy, według najlepszej wiedzy Zarządu STX Autostrady, na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień przygotowywania Sprawozdania, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów była ASPI posiadająca 56,24% akcji STX Autostrady, tj. 247.262.023 sztuk. Szczegółowe dane dotyczące ilości akcji Spółki posiadanych przez ten podmiot zawiera poniższa tabela.

Tabela 15 Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA [%]
Autostrade per l'Italia S.p.A.	139.059.182	56,24 %	139.059.182	56,24 %
Pozostali akcjonariusze	108.202.841	43,76 %	108.202.841	43,76 %
Razem	247.262.023	100,00%	247.262.023	100,00%

Źródło: opracowanie własne

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

Żadne akcje STX Autostrady nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

- 7.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Akcje STX Autostrady nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

- 7.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki

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

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

Zgodnie z §10 Statutu STX Autostrady, Zarząd Spółki składa się z 1 do 3. osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza - na wniosek Prezesa Zarządu.

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

- 7.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych; statut nie zawiera innych, odmiennych w tym zakresie postanowień.

- 7.11. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne zgromadzenia akcjonariuszy Spółki odbywają się na zasadach opisanych w Kodeksie spółek handlowych (Ksh), Statucie i Regulaminie WZA i nie odbiegają od zasad, które stosują inne spółki notowane na GPW.

W szczególności, poza akcjonariuszami, w WZA mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście, w tym eksperci zaproszeni przez organ zwołujący WZA.

W walnych zgromadzeniach, których przedmiotem obrad są sprawy finansowe Spółki uczestniczy i udziela stosownych wyjaśnień przedstawiciel biegłego rewidenta Spółki.

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

Powyższy Regulamin określa w szczególności zasady wyboru Przewodniczącego walnego zgromadzenia, zadania Przewodniczącego WZA oraz jego obowiązki, zasady wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz jej obowiązki.

W praktyce naszej Spółki każdorazową decyzją WZA Komisja Skrutacyjna nie jest powoływana, gdyż głosowania odbywają się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, a wydruk z głosowania podpisuje Przewodniczący walnego zgromadzenia.

Głosowania na WZA są jawne, a głosowania tajne zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach

osobowych, a także na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu.

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Zgodnie z art. 400 Ksh oraz Statutem Spółki akcjonariusze reprezentujący, co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Regulamin WZA STX Autostrady, o którym mowa wyżej, szczegółowo określa zakres uprawnień akcjonariuszy w związku z realizowanym przez niego najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w walnym zgromadzeniu.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają akcjonariusze, którzy złożą w Spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący ich rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w szczególności w sposób i terminie wskazanym w ogłoszeniu, a prawo uczestnictwa obejmuje prawo do zabierania głosu, zadawania pytań, głosowania, stawiania wniosków i zgłaszania sprzeciwów.

Konsekwencją składania sprzeciwów w stosunku do uchwał walnego zgromadzenia jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżenia do Sądu w trybie i na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Akcjonariusz uczestniczy w walnym zgromadzeniu osobiście bądź przez pełnomocnika ustanowionego z zachowaniem formy pisemnej.

Akcjonariuszowi służy czynne i bierne prawo wyborcze przy wyborach Przewodniczącego walnego zgromadzenia, Komisji Skrutacyjnej oraz wyborach do Rady Nadzorczej Spółki.

Akcjonariusz uczestniczący w walnym zgromadzeniu może zabierać głos w sprawach objętych przyjętym porządkiem obrad i aktualnie rozpatrywanych z zastrzeżeniem, iż przy rozpatrywaniu poszczególnych punktów porządku obrad akcjonariusz ma prawo do jednego pięciominutowego wystąpienia i trzypięciominutowej repliki, a głosu udziela Przewodniczący walnego zgromadzenia w kolejności zgłaszania się poszczególnych akcjonariuszy.

Ponadto, akcjonariusz ma prawo zadawania pytań w każdej sprawie objętej porządkiem obrad i uzyskania od członków władz Spółki wyczerpujących odpowiedzi i wyjaśnień.

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

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

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

Zgodnie z §24 Statutu Spółki uchwały 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.

7.12. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów;

(i) Zarząd Spółki.

Zgodnie z §10 Statutu STX Autostrady Zarząd Spółki składa się z 1 do 3. osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza - na wniosek Prezesa Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu STX Autostrady nie ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

- | | | |
|---------------|-------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skotożyński | - Wiceprezes Zarządu |

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

(ii) Rada Nadzorcza

Zgodnie z §24 Statutu STX Autostrady Rada Nadzorcza składa się z 6 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. WZA powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej Spółki ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

Zgodnie z uchwałą nr 28 WZA z dnia 28 czerwca 2007 roku, w okresie od 01 stycznia 2008 roku do 28 marca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki liczyła 9 osób. Od 28 marca 2008 roku, uchwałą nr 21 WZA zmniejszyła liczebność Rady Nadzorczej STX Autostrady do 7 osób.

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej Spółki ulegał zmianie. W okresie od 01 stycznia 2008 roku do 27 marca 2008 roku Rada Nadzorcza działała w ośmioosobowym¹ składzie:

- | | | |
|----------------|-------------|----------------------|
| 1. Giuseppe | Palma | - Przewodniczący |
| 2. Bogusław | Leśnodorski | - Wiceprzewodniczący |
| 3. Jerzy | Sroka | - Sekretarz |
| 4. Dario V. | Cipriani | |
| 5. Katarzyna | Galus | |
| 6. Christopher | Melnyk | |
| 7. Konrad | Tchórzewski | |
| 8. Mateusz | Van Wollen | |

¹ ze względu na rezygnację jednego z członków Rady: Pan Galliano Di Marco złożył rezygnację z dniem 28 września 2007 roku

W dniu 27 marca 2008 roku Pani Katarzyna Galus złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej STX Autostrady. W dniu 28 marca 2008 roku WZA dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Pana Bogusława Leśnodorskiego, Pana Jerzego Srokę, Pana Mateusza Van Wollena oraz Pana Konrada Tchórzewskiego, jednocześnie powołując na ich miejsce Pana Michelangelo Damasco, Pana Aleksandra Galosa, Pana Costantino Ivoi oraz Pana Tadeusza Włudykę. W efekcie w okresie od 28 marca 2008 roku do chwili obecnej Rada Nadzorcza Spółki działała w następującym składzie:

1. Giuseppe Palma - Przewodniczący
2. Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący
3. Michelangelo Damasco - Sekretarz
4. Dario V. Cipriani
5. Costantino Ivoi
6. Christopher Melnyk
7. Tadeusz Włudyka

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i statut uchwalony przez WZA. Ponadto działając zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój regulamin określający tryb postępowania. Regulamin ten, zgodnie ze statutem Spółki został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, a jego treść stanowi załącznik nr 4 do Sprawozdania, a ponadto jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady.

(iii) Komitety Rady Nadzorczej

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

- Komitet Audytorski;
- Komitet ds. Wynagrodzeń.

I tak uchwałami Rady Nadzorczej Spółki z dnia 28 czerwca 2007 roku (nr 22/2007 i 23/2007) zostały powołane:

a) Komitet Audytorski (do oceny sprawozdań finansowych), w składzie:

- Jerzy Sroka – Przewodniczący;
- Dario V. Cipriani;
- Mateusz Van Wollen;
- Christopher Melnyk.

b) Komitet ds. wynagrodzeń, w składzie:

- Giuseppe Palma – Przewodniczący;
- Galliano Di Marco;
- Katarzyna Galus;
- Bogusław Leśnodorski;
- Konrad Tchórzewski.

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej składy wyżej wymienionych komitetów zostały zmienione uchwałą Rady Nadzorczej nr 11 i 12 z dnia 28 marca 2008 roku. Obecnie Komitet Audytorski działa w następującym składzie:

- Christopher Melnyk – Przewodniczący;
- Dario V. Cipriani;
- Costantino Ivoi;

a) Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie:

- Giuseppe Palma – Przewodniczący;
- Aleksander Galos;

- Tadeusz Włudyka;
- Costantino Ivoi.

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

(iv) Prokurenci

Zgodnie z art.371 §4 Kodeksu spółek handlowych prokurentów powołuje Zarząd Spółki. W okresie sprawozdawczym skład Prokurentów nie ulegał zmianie, tj. jedynym prokurentem Spółki była i pozostaje nadal Pani Małgorzata Michalunio-Kęps.

8. Podsumowanie

Analizując aktualną sytuację Grupy Kapitałowej należy stwierdzić, że dzięki pozyskaniu inwestora strategicznego oraz sprzedaży części stalowej, Grupa Kapitałowa STX Autostrady stała się firmą działającą wyłącznie w branży autostradowej, a tym samym zamknęła dotychczasową czterdziestoczteroletnią historię działalności w branży stalowej.

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

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy

Dyrektor Generalny

.....
/Mieczysław Skożożyński/

.....
/Emil Wąsacz/

Katowice, 12 marca 2009 roku

9. Oświadczenia

- 9.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2008 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy

Dyrektor Generalny

.....
/Mieczysław Skołożyński/

.....
/Emil Wąsacz/

Katowice, 12 marca 2009 roku

- 9.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu STX Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Dyrektor Finansowy

Dyrektor Generalny

.....
/Mieczysław Skołożyński/

.....
/Emil Wąsacz/

Katowice, 12 marca 2009 roku

10. Załączniki

Załącznik nr 1 Statut STX Autostrady

Załącznik nr 2 Regulamin Zarządu STX Autostrady

Załącznik nr 3 Regulamin WZA STX Autostrady

Załącznik nr 4 Regulamin Rady Nadzorczej STX Autostrady

Załącznik nr 1

Statut

Stalexport Autostrady¹ Spółka Akcyjna

/Tekst jednolity/

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

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna¹.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Stalexport Autostrady S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Katowice.

§ 3

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Stalexport".

§ 4

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

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 5

Przedmiot działalności Spółki:

- 27.32.Z Produkcja wyrobów wąskich i płaskich walcowanych na zimno
- 27.33.Z Produkcja wyrobów formowanych i składanych na zimno
- 27.34.Z Produkcja drutów
- 28.11.A Produkcja budynków prefabrykowanych z metalu, z wyjątkiem usług
- 28.11.B Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej
- 28.11.C Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych
- 28.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
- 28.40.Z Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków
- 28.51.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
- 28.52.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych
- 28.71.Z Produkcja pojemników metalowych
- 28.73.Z Produkcja wyrobów z drutu
- 28.74.Z Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn
- 28.75.B Produkcja wyrobów metalowych pozostała
- 37.10.Z Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu
- 45.21.A Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków
- 45.21.B Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych
- 45.22.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- 45.23.A Budowa dróg kołowych i szynowych
- 45.25.B Roboty związane z fundamentowaniem
- 45.25.C Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych

- 45.34.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 50.10.A Sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych
- 51.12.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
- 51.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
- 51.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących
- 51.5 Sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu
- 51.51.Z Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych
- 51.52.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 51.53.A Sprzedaż hurtowa drewna
- 51.53.B Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 51.54.Z Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 51.55.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
- 51.56.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
- 51.57.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 51.61.Z Sprzedaż hurtowa obrabiarek
- 51.65.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego
- 51.70.A Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana
- 51.70.B Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana
- 51.84.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
- 52.46.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła
- 52.63.Z Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową
- 55.11.Z Hotele i motele z restauracjami
- 55.23.Z Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- 60.24.C Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą
- 60.24.B Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
- 63.11.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
- 63.12.C Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach
- 63.21.Z Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy.
- 63.40.C Działalność pozostałych agencji transportowych
- 65.21.Z Leasing finansowy
- 65.22.Z Pozostałe formy udzielania kredytów
- 65.23.Z Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- 67.13.Z Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
- 70.11.Z Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 70.12.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 70.20.Z Wynajem nieruchomości na własny rachunek
- 70.32.A Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi
- 70.32.B Zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi
- 71.21.Z Wynajem pozostałych środków transportu lądowego
- 71.32.Z Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych
- 71.34.Z Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń
- 72.10.Z Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
- 72.20.Z Działalność w zakresie oprogramowania
- 72.22.Z Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała
- 74.12.Z Działalność rachunkowo - księgową
- 74.14.A Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 74.14.B Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej

74.15.Z	Działalność związana z zarządzaniem holdingami
74.20.A	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego
74.30.Z	Badania i analizy techniczne
74.40.Z	Reklama
74.50.A	Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników
74.84.B	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6

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

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote 00/100) każda, w tym 8.341.030 (osiem milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści) akcji serii A o numerach: od A 000.000.001 do A 008.341.030, 492.796 (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii B, o numerach: od B 008.341.031 do B 008.833.826, 4.000.000 (cztery miliony) akcji serii D o numerach: od D 008.833.827 do D 012.833.826, 94.928.197 (dziewięćdziesiąt cztery miliony dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) akcji serii E, o numerach: od E 12.833.827 do E 107.762.023, 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcje serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023.
2. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

§ 8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę na warunkach ustalonych w Uchwale Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 12 maja 2007 roku do jednorazowego lub kilkakrotnego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 100.000.000 zł (sto milionów złotych) stanowiącą kapitał docelowy w rozumieniu art. 444 Kodeksu spółek handlowych, w drodze emisji do 50.000.000 sztuk akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote), z zastrzeżeniem następujących warunków:
 - 1) akcje mogą być wydawane także za wkłady niepieniężne lecz za zgodą Rady Nadzorczej;
 - 2) wydawane akcje nie mogą być uprzywilejowane, ani rodzić uprawnień z art. 354 Ksh;
 - 3) uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.
- 2a. Zarząd Spółki przy podejmowaniu uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, upoważniony jest - *za zgodą Rady Nadzorczej* - do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części.

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. Wspólna kadencja członków Zarządu pełniących funkcje w dniu 01.01.2001r., tj. w dniu wejścia w życie Kodeksu spółek handlowych biegnie od początku roku obrotowego 2001.
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 uprawniony jest - bez konieczności uzyskiwania zgody innych organów - do nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości do pięciu milionów złotych.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. 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.
5. 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 6 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata.
2. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.
3. W skład Rady Nadzorczej powinni wchodzić także członkowie niezależni to jest wolni od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji.
4. Niezależność, o której mowa w ust.3 należy rozumieć jako:
 - a) brak powiązań ze Spółką poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest powiązany ze Spółką lub spółkami od niej zależnymi bądź stowarzyszonymi, umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
 - b) brak powiązań z akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% akcji w kapitale zakładowym poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej:
 - nie jest powiązany z akcjonariuszem umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
 - nie zasiada w organach zarządzających lub nadzorczych podmiotów będących akcjonariuszami Spółki.
 - c) brak powiązań z członkami Zarządu Spółki poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest członkiem najbliższej rodziny, któregośkolwiek z członków Zarządu Spółki.

§ 15

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera, w głosowaniu tajnym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę oraz sekretarza, a na kolejnym posiedzeniu, w razie zaistniałej potrzeby dokonuje wyborów uzupełniających.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, bądź osoba wskazana przez Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich.
Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji lub członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady oraz przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego Rady.
3. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady, w głosowaniu tajnym.

§ 16

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenie co najmniej raz na trzy miesiące.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na żądanie Zarządu lub członka Rady zawierające proponowany porządek obrad, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

§ 17

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

§ 18

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór na działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania wyników ocen, o których mowa w pkt.1 i pkt.2.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:
 - 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 2) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
 - 3) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
 - 4) ustalanie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego typu uprawnienia przez Walne Zgromadzenie,
 - 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
 - 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
 - 7) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu przepisów,
 - 8) wybór, na wniosek Zarządu, biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
 - 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
 - 10) udzielanie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
 - 11) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
 - 12) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,

- 13) opiniowanie projektów uchwał przedstawianych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 14) wyrażanie zgody na udzielenie gwarancji lub poręczeń, a także na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych, których wartość jednorazowo przekracza pięć milionów złotych,
- 15) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na emisję obligacji innych, niż zamienne i z prawem pierwszeństwa,
- 16) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie przeniesienia praw i obowiązków wynikających z zezwoleń i koncesji przyznanych Spółce przez odpowiednie organy administracji,
- 17) na wniosek Zarządu wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 18) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie zbycia akcji i udziałów w spółkach, dla których Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach jest Spółką dominującą.

§ 19

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

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 20

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 m-cy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może odbywać się w każdym terminie, gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane z zachowaniem obowiązujących procedur,
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 21

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

§ 22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 23

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

§ 24

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagają w szczególności:
 - 1) zatwierdzenie po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
 - 2) podział zysku albo pokrycie straty;
 - 3) udzielenie członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej absolutorium, z wykonania przez nich obowiązków;
 - 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa ;
 - 6) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady;
 - 7) zmiana statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, a także umorzenie akcji;
 - 8) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - 10) łączenie, podział i przekształcenie Spółki;
 - 11) powoływanie członków Rady Nadzorczej po wcześniejszym ustaleniu liczby jej członków na daną kadencję oraz ich odwoływanie;
 - 12) ustalenie zasad wynagradzania dla powołanych członków Rady Nadzorczej.

§ 25

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 26

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 27

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

§ 28

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany 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.

Katowice, 18.09.2007 r.

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

Załącznik nr 2

Regulamin Zarządu

Stalexport Autostrady¹ Spółki Akcyjnej w Katowicach

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

REGULAMIN ZARZĄDU²

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

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

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

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

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

§ 7

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

§ 8

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

§ 9

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

§ 10

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

§ 11

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

§ 12

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

§ 13

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

Załącznik nr 3

Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

**Stalexport Autostrady¹
Spółki Akcyjnej
w Katowicach**

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

Regulamin^{2/3/4/5}
Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Stalexport Autostrady S.A.

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

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

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

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

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

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

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

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

§ 7

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

§ 8

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

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

§ 9

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

§ 10

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

§ 10 a

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

§ 11

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

§ 12

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

§ 13

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

§ 14

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

§ 15

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

§ 16

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

§ 17

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

§ 18

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

§ 19

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

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

§ 20

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

§ 21

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

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

§ 22

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

§ 23

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

§ 24

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

§ 25

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

§ 26

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

§ 27

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

§ 28

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

Załącznik nr 4

Regulamin Rady Nadzorczej

Stalexport Autostrady¹ Spółki Akcyjnej w Katowicach

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

Regulamin Rady Nadzorczej²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾**I. POSTANOWIENIA OGOLNE**

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

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

II. SKŁAD I SPOSÓB POWOŁYWANIA RADY NADZORCZEJ

§ 4

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

§ 5

1. Wspólna Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Jednocześnie, zarówno cała Rada, jak i każdy z jej członków może być odwołany przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w każdym czasie.
2. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają:
 - a) z upływem kadencji to jest z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji,
 - b) w razie rezygnacji z pełnionej funkcji.
 - c) w razie odwołania przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dniem przyjęcia stosownej uchwały,
 - d) w razie śmierci członka Rady.

§ 6

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

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

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

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

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

§ 7

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

III. SPOSÓB ZWOŁYWANIA I PROWADZENIA OBRAD

§ 8

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

§ 9

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

§ 10

1. Porządek posiedzenia ustala zwołujący posiedzenie, bądź z jego upoważnienia sekretarz Rady z uwzględnieniem wniosków o zwołanie posiedzenia zgłoszonych w trybie § 8.2. Regulaminu.
2. Uchwały mogą być podejmowane tylko w sprawach objętych porządkiem posiedzenia chyba, że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i wyrażą zgodę na uzupełnienie porządku obrad oraz na głosowanie w sprawie nie objętej wcześniej porządkiem obrad.

§ 11

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

§ 12

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

niez w sprawach osobistych. Poza tym, Rada może zwykłą większością głosów członków obecnych na posiedzeniu uchwalić tajne głosowanie w każdej sprawie.

§ 13

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

§ 14

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

§ 15

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół posiedzenia powinien stwierdzać datę i porządek posiedzenia, imiona i nazwiska obecnych na posiedzeniu członków Rady oraz osób zaproszonych; stwierdzenie czy Rada jest zdolna do podejmowania uchwał i czy wszyscy członkowie zostali powiadomieni o posiedzeniu; ilość głosów oddanych przy głosowaniu nad poszczególnymi postanowieniami wraz z ich treścią oraz zdania odrębne.

§ 16

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

§ 17

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

§ 18

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

IV. ZADANIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ

§ 19

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

§ 20

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

§ 21

Do obowiązków i innych kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

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

§ 22

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

§ 23

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu.

§ 24

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

§ 25

1. Rada Nadzorcza lub działający na podstawie delegacji Rady poszczególni jej członkowie mają prawo kontrolować pełny zakres działalności Spółki, a w szczególności:
 - a) badać wszystkie dokumenty Spółki,
 - b) żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień,
 - c) dokonywać rewizji stanu majątku Spółki
2. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Komitet Audytorski do badania sprawozdań finansowych oraz Komitet ds. Wynagrodzeń członków Zarządu, które składają Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności. Regulaminy pracy Komitetów stanowią załączniki nr 1 i nr 2 do niniejszego Regulaminu.

§ 26

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

§ 27

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

§ 28

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

§ 29

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

§ 30

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

§ 31

Regulamin wchodzi w życie z dniem uchwalenia.

Sekretarz
Rady Nadzorczej
/-/Jerzy Sroka

Przewodniczący
Rady Nadzorczej
/-/Galliano Di Marco

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

**Regulamin⁶
Komitetu ds. Wynagrodzeń
Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.**

1. Postanowienia ogólne

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

2. Skład Komitetu

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

3. Zasady działania

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

4. Zadania Komitetu

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

Szczegółowe zadania Komitetu obejmują:

- 1) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczącej określania warunków zatrudnienia i wynagrodzenia członków Zarządu,

⁶ Zatwierdzony uchwałą nr 9/2007 z 02.03.2007 r. w sprawie zm. Regulaminu Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A.

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

5. Uprawnienia Komitetu

Komitet jest uprawniony do:

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

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

**Regulamin⁷
Komitetu Audytorskiego
Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.**

1. Postanowienia ogólne

Komitet Audytorski Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. (zwany dalej Komitetem) jest organem doradczym działającym w ramach Rady Nadzorczej.

2. Skład Komitetu

- 1) Komitet powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków.
- 2) Rada Nadzorcza powołuje Przewodniczącą Komitetu.
- 3) Przewodniczący kieruje pracami Komitetu.

3. Sposób działania

- 1) Posiedzenia Komitetu powinny się odbywać nie rzadziej, niż raz na kwartał przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.
- 2) Przewodniczący Komitetu może zapraszać na posiedzenia Członków Rady Nadzorczej lub Zarządu, pracowników Spółki, biegłych rewidentów Spółki i inne osoby.
- 3) Decyzje Komitetu podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku głosowania, w którym oddano równą liczbę głosów za oraz przeciw, głos rozstrzygający przysługuje Przewodniczącemu.
- 4) Członkowie Komitetu mogą brać udział w posiedzeniach Komitetu oraz głosować nad podjęciem decyzji osobiście lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
- 5) Posiedzenia Komitetu zwołuje Przewodniczący. Informację o zwołaniu posiedzenia należy przekazać członkom Komitetu nie później niż pięć dni przed posiedzeniem, a w nagłych sprawach nie później, niż 1 dzień przed posiedzeniem.
- 6) Przewodniczący może wyznaczyć sekretarza Komitetu, którego zadaniem będzie w szczególności przygotowywanie porządku obrad, organizowanie dystrybucji dokumentów i sporządzanie protokołów posiedzeń Komitetu.

3. Zadania Komitetu

Zadaniem Komitetu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach związanych z oceną sprawozdawczości finansowej Spółki, wynikającą z przepisów Ksh oraz współpraca z biegłymi rewidentami Spółki w tym zakresie.

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

Szczegółowe zadania Komitetu obejmują:

- 1) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów,
- 2) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
 - a) wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych,
 - b) głównych obszarach podlegających osądowi,
 - c) znaczących korektach wynikających z badania,
 - d) oświadczeniach o kontynuacji działania,
 - e) zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,
- 3) omawianie (z udziałem lub bez udziału Zarządu Spółki) wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych,
- 4) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich znaczących kwestiach w ogólnym kontekście swojej działalności;
- 5) sporządzanie dla Rady Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

4. Uprawnienia Komitetu

Komitet jest uprawniony do:

- 1) badania wszelkiej działalności Spółki istotnej z punktu widzenia zadań komitetu,
- 2) uzyskiwania od Zarządu i pracowników Spółki wszelkich informacji, sprawozdań i wyjaśnień, przeglądania ksiąg i dokumentów oraz bezpośredniego sprawdzania stanu majątkowego Spółki oraz kontrolowania jej działalności.