



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

W 2008 ROKU

KATOWICE, 12 MARCA 2009 ROKU

Spis treści

1.	Wprowadzenie.....	6
2.	Podstawowe informacje o STX Autostrady	7
2.1.	Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady.....	7
2.2.	Grupa Kapitałowa STX Autostrady.....	7
3.	Analiza finansowa STX Autostrady	9
3.1.	Omówienie wyników finansowych	9
3.2.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	10
3.3.	Sytuacja majątkowa i finansowa	10
3.4.	Analiza finansowa według metody Du Pont'a	11
4.	Analiza podstawowego rynku działalności Spółki	15
4.1.	Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych.....	15
4.2.	Polska sieć drogowa	15
4.2.1.	Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej.....	15
4.2.2.	Poziom i struktura ruchu [SDR].....	16
4.2.3.	Przewidywania dotyczące ruchu	17
4.3.	Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg	17
4.3.1.	Wprowadzenie.....	17
4.3.2.	Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku	17
4.3.3.	Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych.....	18
4.3.4.	Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady	19
5.	Pozostałe informacje o STX Autostrady.....	20
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki , w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	20
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	20
5.3.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	21
5.4.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	22
5.5.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.	22
5.6.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.....	22
5.7.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.....	22
5.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-R) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok.....	23
5.9.	Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie STX Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	23
5.10.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	23
5.11.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.....	23
5.12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	24
5.13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	24
5.14.	Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką 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	24
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady	25
5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady	26
5.17. Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	26
5.19. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym ...	26
5.20. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady	27
6.1. Perspektywy rozwoju	27
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom	27
7. Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	28
7.1. Wprowadzenie	28
7.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	28
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	28
7.4. Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	28
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	29
7.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	29
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	29
7.8. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	29
7.9. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	30
7.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	30
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	30
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;	32
8. Podsumowanie	34
9. Oświadczenia	35
9.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej	

	wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk	35
9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi	36
10.	Załączniki	37

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN]	8
Tabela 2	Wybrane pozycje rachunku zysków i strat STX Autostrady w 2008 i 2007 roku – dane jednostkowe	9
Tabela 3	Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku – dane jednostkowe	10
Tabela 4	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2006-2008	12
Tabela 5	Rentowność STX Autostrady w latach 2006-2008 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności	13
Tabela 6	Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2006-2008	13
Tabela 7	Wskaźniki płynności i zadłużenia STX Autostrady w latach 2006-2008	14
Tabela 8	Średnie obciążenie ruchem na sieci dróg krajowych w podziale na klasy techniczne dróg [w pojazdach/dobę] ..	16
Tabela 9	Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2008 roku	23
Tabela 10	Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w PLN]	25
Tabela 11	Wynagrodzenie wypłacone w 2008 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]	25
Tabela 12	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę	26
Tabela 13	Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki	29

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku	8
Rysunek 2	Schemat analizy finansowej metodą DuPonta	12
Rysunek 3	Średni poziom ruchu na drogach międzynarodowych w latach 1995-2005 [w pojazdach na dobę]	16
Rysunek 4	Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty)	18
Rysunek 5	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2008 roku	24

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

STX Autostrady, Spółka Grupa Kapitałowa	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	Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu
Biuro Centrum	Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach
SAŚ	Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji z siedzibą w Katowicach
Atlantia	Atlantia S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy)
ASPI	Autostrade per l'Italia S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy)
GDDKiA	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
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)
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
DPSN	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
Dokument, Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady SA w roku 2008

1. Wprowadzenie

Niniejsze Sprawozdanie zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania 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 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, 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 Spółka 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 STX Autostrady;
- część finansową zawierającą omówienie wyników finansowych Spółki zrealizowanych w 2008 roku, a także opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik prowadzonej przez STX Autostrady działalności oraz charakterystykę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki;
- opis podstawowego rynku działalności STX Autostrady;
- pozostałe informacje o Spółce;
- opis perspektyw rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń dla STX Autostrady, jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Spółki.

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 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 STX Autostrady

2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady

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

Zarząd:

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

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 (opłacony w
całości)

www.stalexport-autostrady.pl

STX Autostrady (dawniej Stalexport S.A.) rozpoczęła 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 blisko 6 mld EURO według stanu na dzień przygotowywania niniejszego Sprawozdania.

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

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

2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady

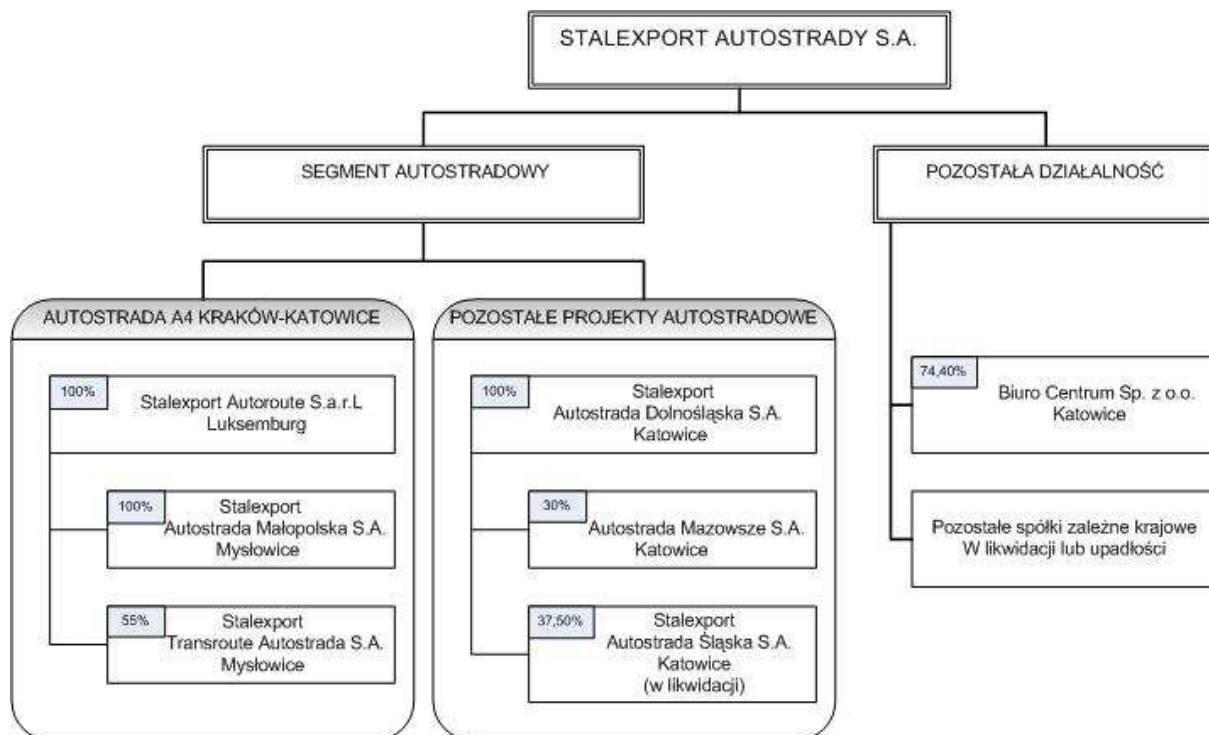
Po dniu 1 października 2007 roku działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmują one:

- eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są przez 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 (według udziału 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 [dane w tys. PLN]

dane bilansowe	STX Autostrady		SAM		STA	
	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	27 978
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

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

* dane dla STX Autostrady dotyczą wyłącznie działalności kontynuowanej

Źródło: opracowanie własne Spółki

3. Analiza finansowa STX Autostrady

3.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki osiągnięte w 2008 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni. Dane za 2007 rok przedstawiają wyłącznie wyniki wygenerowane przez 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 2 Wybrane pozycje rachunku zysków i strat STX Autostrady w 2008 i 2007 roku – dane jednostkowe

	2008 [tys. PLN]	2007* [tys. PLN]	Odchylenie [%]
Przychody ze sprzedaży	3 270	2 017	62%
Koszt własny sprzedaży	2 505	2 208	13%
Wynik brutto na sprzedaży	765	-191	n/a
Pozostałe przychody operacyjne	13 144	6 915	90%
Koszty sprzedaży	-	-	n/a
Koszty ogólnego zarządu	8 171	13 288	-39%
Pozostałe koszty operacyjne	698	612	14%
Wynik na działalności operacyjnej	5 040	-7 176	n/a
Przychody finansowe	13 084	56 767	-77%
Koszty finansowe	12 864	10 204	26%
Saldo działalności finansowej	220	46 563	-100%
Zysk przed opodatkowaniem	5 260	39 387	-87%
Podatek dochodowy	-	-	n/a
Zysk netto	5 260	39 387	-87%

* do celów porównawczych wyniki 2007 roku dotyczą działalności kontynuowanej

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W efekcie prowadzonej w 2008 roku działalności STX Autostrady wykazał zysk netto w wysokości 5.260 tys. PLN, mniejszy o 87% niż w rok wcześniej. Spadek ten stanowił wyłącznie efekt ujęcia w wyniku za 2007 rok procesu 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, zysk netto STX Autostrady za 2008 rok byłby ponad 3-krotnie wyższy niż rok wcześniej. Decydowało o tym wystąpienie kilku, opisanych poniżej czynników.

W 2008 roku STX Autostrady wygenerował 5.040 tys. PLN zysku na działalności operacyjnej, co oznaczało istotną poprawę w porównaniu do roku poprzedniego (strata w wysokości 7.176 tys. PLN). Było to możliwe m.in. dzięki wysokiej dynamice sprzedaży (62%), obejmującej głównie przychody z wynajmu powierzchni biurowej. Niewątpliwie wzrost ten stanowił efekt zwiększenia stawek czynszowych oraz poprawy efektywności zarządzania wynajmowaną powierzchnią biurową. Istotny wpływ na dynamikę miała jednak zmiana ilości wynajmowanej powierzchni biurowej: w okresie I-III kwartału 2007 roku służby odpowiedzialne za prowadzenie i obsługę handlu stałą stanowiły część struktury organizacyjnej STX Autostrady. W efekcie wydzielenia i sprzedaży ZCP, na początku IV kwartału 2007 roku wspomniani pracownicy zostali przeniesieni do nowopowstałego podmiotu, a Spółka zaczęła osiągać przychody z tytułu wynajmu zajmowanych przez nich pomieszczeń biurowych.

Wysoką dynamikę (90%) wykazały również pozostałe przychody operacyjne, które osiągnęły w 2008 roku poziom 13.144 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 mieć więc one istotnego wpływu na wysokość generowanych przez Spółkę wyników finansowych.

Mniejszy poziom kosztów ogólnego zarządu w 2008 roku wynika z faktu, że we wcześniejszym roku obrotowym (2007) Spółka poniosła dodatkowe koszty z tytułu świadczeń pracowniczych i usług obcych w związku z wydzieleniem i zbyciem ZCP.

W 2008 roku działalność finansowa przyniosła Spółce 220 tys. PLN zysku, podczas gdy rok wcześniej – głównie dzięki wspomnianemu wcześniej umorzeniu zobowiązań z tytułu poręczeń spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości – wyniósł on 46.563 tys. PLN. Decydujące znaczenie o wyniku STX Autostrady na tym poziomie działalności mają przychody finansowe. W 2008 roku pozycja ta obejmowała przede wszystkim odsetki z lokat w kwocie 6.014 tys. PLN, dywidendy otrzymane głównie ze spółek zależnych w łącznej wysokości 4.408 tys. PLN, a także odsetki od należności podatkowych w kwocie 1.375 tys. PLN. Z kolei o wysokości kosztów finansowych w 2008 roku decydowały głównie odsetki, w tym: od zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. (5.848 tys. PLN), układu zawartego z wierzycielami (1.229 tys. PLN) i otrzymanych pożyczek (632 tys. PLN). Ponadto pozycja ta obejmuje dyskonto należności od SAM z tytułu poniesionych przez STX Autostrady nakładów inwestycyjnych (1.327 tys. PLN) oraz odpis (3.540 tys. PLN) utworzony na posiadane akcje spółki SAD w związku z ich wyceną dokonaną na dzień bilansowy.

3.2. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

Z uwagi na fakt, że Spółka prowadzi działalność autostradową poprzez swoje spółki zależne, jednostkowe przychody z działalności podstawowej obejmują w zasadzie wyłącznie usługi wynajmu powierzchni biurowej w nieruchomości przy ulicy Mickiewicza 29 (40-085 Katowice) i znajdujących się przy budynku miejsc parkingowych.

W 2008 roku STX Autostrady osiągnął z tego tytułu 3.081 tys. PLN przychodów, podczas gdy w roku poprzednim 2.017 tys. PLN co oznacza wzrost o 62%. Przyczyny wysokiej dynamiki sprzedaży opisane zostały w poprzednim podrozdziale. Na marginesie można dodać, iż w 2006 roku Spółka uzyskała z tytułu dzierżawy pomieszczeń biurowych 1.738 tys. PLN.

Należy podkreślić, iż przychody z wynajmu charakteryzują się wysokim rozdrobnieniem: dominują podmioty wynajmujące od Spółki po kilka pomieszczeń o niewielkim metrażu. Jedynie przychody od dwóch najemców przekroczyły w 2008 roku poziom 10% sprzedaży generowanej przez Spółkę: TUV Nord Polska Sp. z o.o. (19%) oraz Stalexport SA (19%).

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa

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

Tabela 3 Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku – dane jednostkowe

	31.12.2008	31.12.2007	Dynamika 2008/2007	Struktura	
	[tys. PLN]	[tys. PLN]		31.12.2008	31.12.2007
Aktywa trwałe	86 165	91 070	-5%	32%	29%
Aktywa obrotowe	183 367	219 538	-16%	68%	71%
Kapitał własny	187 787	184 246	2%	70%	59%
Zobowiązania długoterminowe	60 010	72 919	-18%	22%	23%
Zobowiązania krótkoterminowe	21 735	53 443	-59%	8%	17%
Suma bilansowa	269 532	310 608	-13%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W porównaniu do roku poprzedniego wartość sumy bilansowej na koniec 2008 roku uległa zmniejszeniu o 41.076 tys. PLN, tj. o 13%. Największy wpływ na taką sytuację miały zmiany w wartości zobowiązań (głównie krótkoterminowych) oraz aktywów obrotowych.

Według stanu na 31 grudnia 2008 roku, zobowiązania ogółem STX Autostrady wynosiły 81.745 tys. PLN, z czego:

- 72.541 tys. PLN to zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. (w tym 59.549 tys. PLN to zobowiązania długoterminowe). Zgodnie z warunkami porozumienia zawartego w 2004 roku, w ubiegłym roku STX Autostrady rozpoczął spłatę tego zobowiązania i dokonał z tego tytułu 5 płatności rat kapitałowych w łącznej kwocie 5.414 tys. PLN. Pozostała część zobowiązań spłacana będzie w równych ratach miesięcznych do lipca 2014 roku;
- 6.225 tys. PLN stanowi pożyczka otrzymana od podmiotu zależnego (SAD). Planuje się, iż kwota wspomnianego zobowiązania zostanie uregulowana w ciągu najbliższego roku;
- 2.979 tys. PLN stanowią pozostałe zobowiązania.

Należy w tym miejscu wspomnieć, iż w 2008 roku Spółka pomyślnie zakończyła realizację układu z wierzycielami zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 roku. W I półroczu 2008 spłacono trzy ostatnie raty układowe w łącznej kwocie 24.279 tys. PLN, co – po wykonaniu 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. W związku z zawartym układem w okresie od 06 października 2003 roku do 03 lipca 2008 roku STX Autostrady uregulował 173.717 tys. PLN w gotówce płatne w formie 20 rat kapitałowych oraz 189.856 tys. PLN poprzez konwersję na akcje STX Autostrady. W chwili obecnej Spółka czeka na decyzję właściwego sądu zatwierdzającą zakończenie postępowania układowego.

W efekcie spłaty zobowiązań układowych i wobec Skarbu Państwa, w 2008 roku nastąpił spadek wartości aktywów obrotowych o 16%. Nastąpiła również istotna zmiana struktury tej pozycji bilansowej. W związku z wpływem środków pieniężnych ze sprzedaży części stalowej (ZCP) wartość należności uległa obniżeniu do kwoty 20.116 tys. PLN (spadek o kwotę 130.950 tys. PLN). Wzrósł z kolei stan środków pieniężnych do wysokości 88.926 tys. PLN oraz inwestycji krótkoterminowych do wysokości 74.325 tys. PLN (środki inwestowane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych).

W ramach aktywów trwałych największą pozycję stanowią akcje spółek zależnych: (i) STX Autoroute (29.886 tys. PLN); (ii) SAD (16.988 tys. PLN); oraz Biuro Centrum (62 tys. PLN). Ponadto pozycja ta obejmuje wartość zdyskontowanych należności od SAM z tytułu poniesionych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych, wycenionych na koniec 2008 roku na kwotę 32.683 tys. PLN. Wartość wspomnianych należności podlega miesięcznej waloryzacji. Warto również wspomnieć, iż w ubiegłym roku Spółka zakupiła nowoczesny, zintegrowany system finansowo-księgowy. W efekcie na przestrzeni 2008 roku nastąpiło zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych do kwoty 183 tys. PLN (5 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2007).

Wygenerowany przez spółkę zysk netto w 2008 roku powiększył kapitał własny, który na koniec roku wzrósł do poziomu 187.787 tys. PLN.

3.4. Analiza finansowa według metody Du Pont'a

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

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

Rysunek 2 Schemat analizy finansowej metodą DuPonta



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

Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiąganych marż (rentowność sprzedaży ROS), efektywności wykorzystania aktywów spółki oraz stopnia wykorzystania dźwigni finansowej. Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości ROE oraz wskaźników wpływających na wysokość rocznej stopy zwrotu na kapitale własnym. W celu uzyskania porównywalności, 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 Spółki osiągniętych w 2007 roku wyeliminowano wpływ istotnego, jednakże nietypowego zdarzenia, tj. umorzenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa w kwocie 37.577 tys. PLN z tytułu poręczeń udzielonych spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości.

Tabela 4 Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Stopa zwrotu na kapitale własnym (ROE)	2,8%	1,0%	n/a
Stopa zwrotu na aktywach (ROA)	2,0%	0,6%	6,5%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	160,9%	89,7%	506,4%
Efektywność aktywów (<i>Asset Turnover</i>)	0,012	0,006	0,013
Dźwignia finansowa (<i>Financial Leverage</i>)	1,44	1,69	n/a

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

Ze względu na ujemną wartość kapitału własnego, dla danych obejmujących rok 2006 nie było możliwe obliczenie stopy zwrotu na kapitale własnym (ROE) oraz poziomu dźwigni finansowej. W tym okresie kapitał wniesiony przez akcjonariuszy wraz z kapitałami rezerwowymi nie wystarczały na pokrycie strat Spółki z lat ubiegłych. W 2007 roku miało jednak miejsce podwyższenie kapitału akcyjnego STX Autostrady o kwotę 179.000 tys. PLN w drodze emisji akcji dla inwestora strategicznego ASPI. W efekcie kapitał akcyjny wzrósł do obecnego poziomu 494.524 tys. PLN zapewniając właściwą strukturę pasywów z kapitałem własnym 187.787 tys. PLN na koniec 2008 roku.

Na rentowność ROE istotny wpływ miał 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

dźwigi. W przypadku STX Autostrady wskaźnik dźwigni finansowej wyniósł 1,69 w 2007 roku, a na koniec kolejnego okresu obniżył się do 1,44. Stanowi to nie tylko efekt zmniejszenia się wartości środków pieniężnych wykorzystanych na spłatę zobowiązań, ale również powiększenia wartości kapitału własnego o wypracowany przez Spółkę zysk netto.

Warto jednak zaznaczyć, iż w 2008 roku stopa ROE uległa zwiększeniu w porównaniu roku poprzedniego. Stanowiło to głównie efekt istotnej poprawy rentowności sprzedaży netto: wskaźnik ROS osiągnął poziom 160,9% co oznacza, że zysk netto był ponad 1,5-krotnie większy niż przychody ze sprzedaży. Sytuacja ta wynika z faktu, iż podstawowym źródłem dochodów STX Autostrady jest obecnie działalność finansowa (dochody z odsetek od lokat bankowych, dywidenda) oraz pozostała działalność operacyjna (odzyskiwanie należności pozostałych po działalności handlowej). Potwierdza to przedstawiona w poniższej tabeli ocenę rentowności osiągniętą przez STX Autostrady na poszczególnych poziomach prowadzonej przez nią działalności.

Tabela 5 Rentowność STX Autostrady w latach 2006-2008 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności

Wskaźnik	2008	2007	2006
Marża sprzedaży	23,4%	-9,5%	-14,1%
Marża EBITDA	172,5%	-326%	968,2%
Marża EBIT	154,1%	-355,8%	945,3%
Rentowność sprzedaży netto ROS	160,9%	89,7%	506,4%

Marża sprzedaży = zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

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

Marża EBIT = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Źródło: opracowanie własne

W ostatnich okresach występowały w STX Autostrady zarówno zdarzenia nietypowe, jak i jednorazowe związane z prowadzoną w przeszłości działalnością handlową. Mając na względzie, że przed sprzedażą ZCP na wszystkie zidentyfikowane zagrożenia i ryzyka utworzono stosowne odpisy, wpływ tych jednorazowych i nietypowych czynników na aktualne wyniki Spółki był dodatni. Podobna sytuacja miała miejsce w 2008 roku, gdzie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano odpisy na należności w łącznej kwocie 12.615 tys. PLN. Wraz z upływem czasu pozytywny wpływ tych czynników na wyniki STX Autostrady będzie prawdopodobnie coraz mniejszy.

Warto również podkreślić systematyczną poprawę marży uzyskiwanej na prowadzonym wynajmie powierzchni biurowej. Rok 2008 był pierwszym kiedy udało się osiągnąć dodatni wynik w tym obszarze działalności (23,4%).

Poza wskaźnikami rentowności sprzedaży i efektywności zarządzania finansami, na poziom ROE wpływa również efektywność wykorzystania majątku (*Asset Turnover*). Wskaźnik ten obrazuje efektywność polityki inwestycyjnej prowadzonej przez dany podmiot oraz wydajność poszczególnych pozycji majątkowych. W przypadku STX Autostrady wskaźnik ten znajduje się na niskim poziomie, co wynika ze specyfiki działalności i sytuacji Spółki (wynajem nieruchomości, zarządzanie grupą kapitałową, akumulacją środków na przyszłe projekty autostradowe). Warto jednak podkreślić wzrost wskaźnika efektywności aktywów w roku 2008 w porównaniu do roku wcześniejszego.

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

Tabela 6 Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Efektywność aktywów	0,012	0,006	0,013
Efektywność środków trwałych	2,00	1,13	0,54
Efektywność kapitału obrotowego	0,02	0,01	-0,06
Efektywność należności	0,06	0,01	0,04
Efektywność zobowiązań	0,04	0,02	0,01

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Efektywność środków trwałych = przychody ze sprzedaży / środki trwałe

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

Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności

Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

Źródło: opracowanie własne

Na poziom wskaźników efektywności wpływa fakt, iż Spółka akumuluje obecnie środki na potrzeby przyszłych projektów autostradowych, w oparciu o przetargi ogłaszane przez GDDKiA. W efekcie blisko 60% wartości aktywów wykazywanych w bilansie na koniec 2008 roku stanowią środki pieniężne zgromadzone na lokatach bankowych lub inwestowane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych. Z tego tytułu Spółka osiąga przychody finansowe.

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

Tabela 7 Wskaźniki płynności i zadłużenia STX Autostrady w latach 2006-2008

Wskaźnik	2008	2007	2006
Płynność bieżąca	8,44	4,11	0,62
Płynność szybka	8,44	4,11	0,62
Stopa zadłużenia aktywów	0,30	0,41	2,11
Zadłużenie kapitału własnego	0,44	0,69	n/a
Zadłużenie długoterminowe	0,32	0,40	n/a

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 2006 roku wskaźniki obrazujące płynność STX Autostrady znajdowały się na niezadawalającym poziomie. Sytuacja ta uległa diametralnej zmianie rok później dzięki: (i) dokapitalizowaniu Spółki przez inwestora strategicznego kwotą 201.081 tys. PLN; oraz (ii) systematycznej spłacie (układ i kredyty bankowe) i umorzeniu (poręczenia z tytułu WRJ) historycznych zobowiązań Spółki.

Na początku 2008 roku Spółka pozyskała środki z tytułu sprzedaży ZCP inwestorowi zewnętrznemu za łączną kwotę 138.700 tys. PLN, co znalazło odzwierciedlenie w dalszym zwiększeniu wskaźników płynności do poziomu 8,44 (odpowiednio dla płynności bieżącej i szybkiej). Bardzo wysoki poziom wskaźników płynności wynika z faktu, iż Spółka gromadzi środki niezbędne do realizacji projektów autostradowych pozyskanych w drodze prowadzonych postępowań przetargowych.

Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2008 roku potwierdza stabilną sytuację finansową STX Autostrady. Spółka uporała się z restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki

4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych

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

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

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

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

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

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

4.2. Polska sieć drogowa

4.2.1. Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej

Polska cierpi na brak spójnej sieci autostrad i dróg szybkiego ruchu, która pozwalałaby użytkownikowi przemieszczać się po kraju na kierunkach wschód-zachód oraz północ-południe. Na początku 2008 roku istniało 699 km autostrad oraz 317 km dróg ekspresowych. Ciągi autostradowe, mające łączyć zachodnią granicę państwa z Krakowem i Warszawą, są jeszcze niekompletne. Dopiero rozpoczęto budowę i oddano do użytkowania pierwsze odcinki autostrady mającej połączyć północ 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 8 Średnie obciążenie ruchem na sieci dróg krajowych w podziale na klasy techniczne dróg [w pojazdach/dobę]

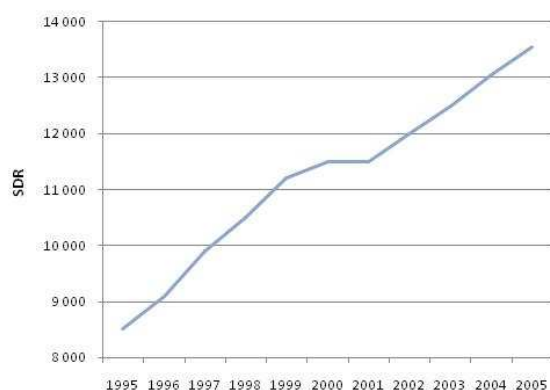
KLASY TECHNICZNE DRÓG		2005	2000	2005/2000
A	Autostrada	17.530	13.662	28%
S	Ekspresowa	18.568	16.901	10%
GP	Główna Ruchu Przyspieszonego	9.596	8.387	14%
G	Główna	4.099	3.395	21%
Średnia		8.244	7.009	18%

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.

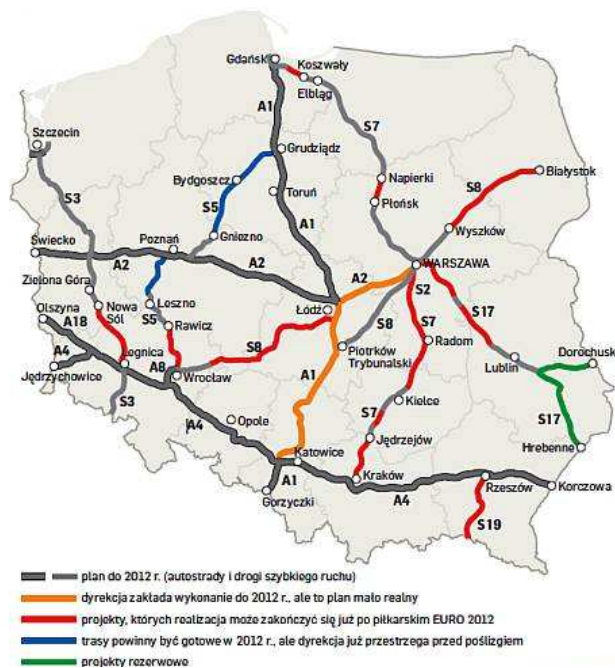
4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku

Realizowany przez Polskę program rozbudowy i modernizacji istniejącej sieci dróg i autostrad jest spójny z założeniami rozwoju transeuropejskiej 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-Gorzyczki);
- autostradę A-2 – zakończenie budowy na odcinku Świecko-Poznań-Łódź-Warszawa;
- autostradę A-4 – zakończenie budowy (granica państwa-Jędrzychowice-Legnica-Wrocław-Opole-Gliwice-Katowice-Kraków-Tarnów-Rzeszów-Korczowa-granica państwa);
- drogę ekspresową S-3 – budowa na odcinku Szczecin-Parnica-Gorzów Wielkopolski-Zielona Góra-Legnica-Lubawka;
- drogę ekspresową S-5 – budowa na odcinku Nowe Marzy-Gniezno-Poznań oraz Poznań(A-2)-Wrocław(A-8);
- drogę ekspresową S-7 – zakończenie budowy na odcinku Gdańsk-Elbląg-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 STX Autostrady

W okresie objętym Programem Budowy Dróg do 2013 roku GDDKiA planuje realizację projektów zarówno ze środków publicznych, jak i w oparciu o system PPP (system koncesyjny, tj. bazujący na umowie o budowę i eksploatację autostrad płatnych). Należy jednak mieć na uwadze, iż warunkiem rozwoju sieci drogowej, poprawy jakości jej utrzymania w celu zwiększenia bezpieczeństwa użytkowników, a także konieczności znalezienia niezbędnych źródeł finansowania jest wykonanie również innych projektów w tym segmencie niż typowo budowlane. Biorąc pod uwagę związane z nimi wymogi techniczne oraz finansowe (PPP) ich realizacja 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, jak również infrastruktury utrzymania autostrady. W tym obszarze wymienić należy odcinek autostrady A-4 Sośnica-Wrocław (na który trwa obecnie przetarg z udziałem SAD), a także Wrocław- 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 koncesjonariuszy 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 powyżej 12 ton, którego konieczność uruchomienia wynika z przyjętej w dniu 7 października 2008 roku nowelizacji do Uchwały z dnia 21 marca 1985 roku o drogach publicznych. W przyjętej noweli ograniczono obowiązujący obecnie system płatności za korzystanie z autostrad przez pojazdy ciężarowe o masie przekraczającej 3,5 tony. Wspomniane zmiany mają zacząć obowiązywać od 2011 roku. Do tego czasu powinien zostać uruchomiony ogólnokrajowy system automatycznego poboru opłat dla wspomnianych pojazdów ciężarowych, który stosowany będzie na sieci około 4.000 km dróg ekspresowych i autostrad. W pierwszym półroczu 2009 opracowywane będzie studium wykonalności projektu determinujące wybór technologii, zaś na przełomie 2009 i 2010 roku GDDKiA oraz Ministerstwo Infrastruktury planują ogłoszenie przetargu na tego typu system w formule PPP.

Spółka nie wyklucza również możliwości wejścia kapitałowego w któryś z istniejących projektów koncesyjnych w Polsce, jeśli któryś z pozostałych uczestników projektów byłby zainteresowany wyjściem z tychże projektów. Ponadto prowadzone są prace studialne nad możliwościami udziału Spółki w projektach autostradowych w krajach ościennych.

5. Pozostałe informacje o STX Autostrady

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, 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 S.p.A. 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 138.700.000,00 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 38.700.000,00 PLN, stanowiąca nadwyżkę ponad otrzymaną już przez STX Autostrady kwotę 100.000.000,00 PLN stanie się wymagalna z dniem 29 lutego 2008 roku;
 - (v) Złomrex S.A. złoży oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 38.700.000,00 PLN 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 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 przypadku Spółki w ciągu roku obrotowego miała miejsce jedna transakcja o jednorazowej lub łącznej wartości przekraczającej wartość 500.000 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 obsługiwanym 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

W ciągu 2008 roku Spółka nie zaciągała zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, ani pożyczek. W grudniu ubiegłego roku rozliczono natomiast pożyczkę udzieloną Spółce przez SAŚ w kwocie 3.340 tys. PLN (oprocentowanie pożyczki było równe rynkowej stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę 1,5 p.p.). W efekcie na koniec roku 2008 Spółka miała jedynie zobowiązania z tytułu pożyczki otrzymanej od SAD w kwocie 6.223 tys. PLN, z czego 23 tys. PLN stanowiły odsetki. Termin spłaty wspomnianej pożyczki przypada na rok 2009, a wysokość jej oprocentowania jest równa rynkowej stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę 0,25 p.p.

Poza wymienioną powyżej pożyczką od SAD, do istotnych – wykazywanych w bilansie STX Autostrady na 31 grudnia 2008 roku – zobowiązań o charakterze finansowym należy zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w kwocie 72.541 tys. PLN. Spłatę wspomnianych zobowiązań 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 powiązanym.

W roku obrotowym Spółka nie udzieliła pożyczek.

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

W 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. **Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (S2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok**

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2008. Ponadto, nie ma istotnych różnic między opublikowanym wcześniej rozszerzonym skonsolidowanym raportem kwartalnym SQR IV/2008 a 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 STX Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez STX Autostrady wolne środki pieniężne uzyskane dzięki podwyższeniu kapitału oraz sprzedaży 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 zamierzeń inwestycyjnych**

W 2008 roku STX Autostrady przeznaczył kwotę 523 tys. PLN na inwestycje w majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne. Specyfikację wspomnianych nakładów przedstawia poniższa tabela.

Tabela 9 Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2008 roku

Cel wydatków		Kwota [tys. PLN]
1	System informatyczny	227,8
2	Przedstawicielstwo w Warszawie	51,0
3	Modernizacja biurowca	85,8
4	Sprzęt informatyczny	32,9
5	Samochód służbowy	125,8
Razem nakłady		523,3

Źródło: opracowanie własne

Poniesione przez Spółkę są zgodne z informacjami zamieszczonymi w Planie Nakładów Inwestycyjnych na rok 2008, który w dniu 12 marca 2008 roku został zaakceptowany przez Radę Nadzorczą. Nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych STX Autostrady.

Zgodnie z wstępnym założeniami, wydatki inwestycyjne Spółki na 2009 rok zaplanowane zostały na poziomie 12.394 tys. PLN. Źródłem ich finansowania będą środki własne STX Autostrady.

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

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

- zakończenie spłaty zobowiązań układowych;
- rozpoczęcie spłat zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia kredytów firmie Huta Ostrowiec S.A. w upadłości;
- odzyskania 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 Inżynieryjnych S.A. Holding S.A. w Zabrze (2.804,9 tys. PLN) oraz Huta Ostrowiec S.A. w upadłości (3.661 tys. PLN).

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

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

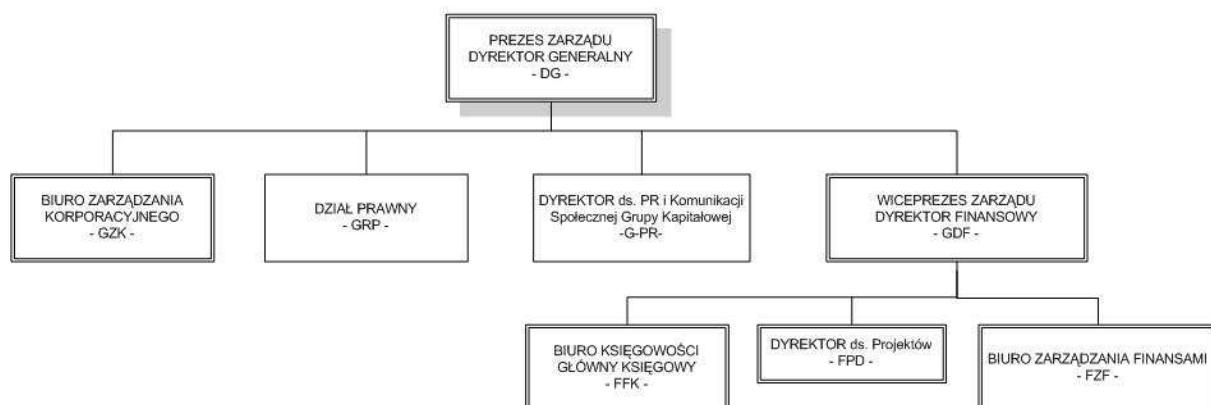
Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

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

5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W ciągu 2008 roku nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki. 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 ⅓ etatu).

Rysunek 5 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.

5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką 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.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady

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. PLN na premie dla Zarządu.

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

Tabela 10 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-Kępyś	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 11 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

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

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

Tabela 12 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę

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

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

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

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

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W STX Autostrady nie funkcjonują programy akcji pracowniczych

5.19. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wy-nagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym

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 7 lipca 2008 roku.

Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2008 rok;

zostało określone na 195 tys. PLN netto oraz 10% zarezerwowane zostało na koszty dodatkowe ponoszone przez audytora. Z tytułu przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych STX Autostrady za rok 2007, firma KPMG otrzymała wynagrodzenie w łącznej wysokości 88.950 EURO.

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

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

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

6.1. Perspektywy rozwoju

Spółka koncentruje obecnie swoją działalność na zdobywaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. 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 organizacja Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Z drugiej strony planowana rozbudowa sieci dróg może być współfinansowana z funduszy strukturalnych przewidzianych na ten cel w perspektywie budżetowej Unii Europejskiej na lata 2007-2013. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

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

6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju 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 unieważnianie postępowań przetargowych, przewlekłe negocjacje ze stroną rządową często powodowane zmianami polityki Państwa wobec sektora oraz reorganizacją instytucji odpowiedzialnych za regulację sektora. Spółka stara się w miarę swoich możliwości przeciwdziałać powyższemu ryzyku poprzez promowanie dobrych praktyk i rozwiązań instytucjonalno-prawnych stosowanych w innych krajach oraz poprzez aktywny udział w konsultacjach społecznych nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi dotyczącymi sektora.

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

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

7.1. Wprowadzenie

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

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

- 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 13 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 Regulaminu WZA 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 trzyminutowej 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 Skołyżyński - 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 zmniejszyło 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

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

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

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 uległ zmianie, tj. jedynym prokurentem Spółki była i pozostaje nadal Pani Małgorzata Michalunio-Kęps.

8. Podsumowanie

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

/Emil Wąsacz/

Katowice, 12 marca 2009 roku

9. Oświadczenia

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

Oświadczenie

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

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

Wiceprezes Zarządu

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 sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego za 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 sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami 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 - księgowa
- 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 uprawnień 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 wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być głosowane i uchwały w tym zakresie podjęte mimo, że nie były umieszczone w porządku obrad.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty przez co najmniej 75% głosów walnego zgromadzenia.

§ 22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 23

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

§ 24

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

§ 25

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 26

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 27

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

§ 28

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

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 29

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto 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 powinny odbyć się niezwłocznie lecz nie później, niż w ciągu 7 dni od daty zgłoszenia wniosku.

§ 6

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

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 osobistocie, 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.