



**Stalexport Autostrady S.A.**

**Opinia i Raport  
Niezależnego Biegłego Rewidenta  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający opinie zawiera 11 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający opinie  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.

## OPINIA NEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A.*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 261.218 tys. złotych, sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zysk netto w kwocie 5.422 tys. złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 4.247 tys. złotych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.247 tys. złotych, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.374 tys. złotych oraz informacje objaśniające o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *Odpowiedzialność Zarządu*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, doboru oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Siedziba spółki:  
ul. Chłodna 51, 00-897 Warszawa  
tel. +48 22 828 11 00

Spółka zarejestrowana  
w Sądzie Rejonowym  
dla m.st. Warszawy  
w Warszawie, XII Wydział  
Gospodarczy Krajowego  
Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753  
Kapitał zakładowy  
125 000 PLN  
NIP 525-10-24-84  
REGON 140939471

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania

#### *Opinia*

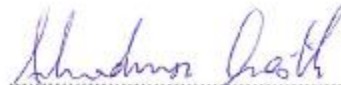
Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### *Inne kwestie*

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90118  
Renata Kucharska



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066  
Arkadiusz Cieślak, Dyrektor

1 marca 2010 r.  
Kraków



**Stalexport Autostrady S.A.**

**Raport uzupełniający opinię  
z badania  
jednostkowego sprawozdania  
finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 11 stron  
Raport uzupełniający opinię  
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2009 r.

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3.	Podstawy prawne	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.3.4.	Przedmiot działalności	4
1.4.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	10
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	10
3.3.	Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego	10
3.4.	Sprawozdanie z działalności Spółki	10
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	11

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1.1. Nazwa Spółki**

Stalexport Autostrady S.A.

#### **1.1.2. Siedziba Spółki**

ul. Mickiewicza 29  
40-085 Katowice

#### **1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym**

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 3 lipca 2001 r.  
Numer rejestru: 0000016854

#### **1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

Numer NIP: 634-01-34-211  
REGON: 271936361

### **1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)**

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000104753  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Kapitał zakładowy: 125.000 zł  
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na Listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

### **1.3. Podstawy prawne**

#### **1.3.1. Kapitał zakładowy**

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 26 października 1993 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 494.524.046,00 złotych i dzielił się na 247.262.023 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda.

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z

przeszacowania) przy zastosowaniu wskaźnika ogólnego wzrostu cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało spadkiem zysków zatrzymanych w tym okresie na łączną kwotę 18.235 tys. złotych oraz korektą z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego w tej samej kwocie.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów (w %)	Wartość	Udział w kapitale
			nominalna akcji zł '000	zakładowym (w %)
Autostrade per l'Italia S.p.A.	159.059.183	56,24%	278.118.364,0	56,24%
Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18%	25.620.666,0	5,18%
Pozostali < 5%	95.392.508	38,58%	190.785.016,0	38,58%
	247.262.023	100,00%	494.524.046,0	100,00%

### 1.3.2. Jednostki powiązane

Wraz z jednostkami podporządkowanymi Spółka tworzy Grupę Kapitałową Stalexport Autostrady S.A., która równocześnie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A. (Włochy).

### 1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodziłi:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu,
- Mieczysław Skołożyński – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Gębicki – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z 14 maja 2009 r. na stanowisko Wiceprezesa Zarządu powołano Pana Wojciecha Gębickiego.

### 1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami.

## 1.4. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 marca 2009 r., które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 5.259.669,66 złotych będzie w całości przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 3 czerwca 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1018 z 29 czerwca 2009 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 261.218 tys. złotych, sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zysk netto w kwocie 5.422 tys. złotych oraz całkowite dochody ogółem w kwocie 4.247 tys. złotych, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.247 tys. złotych, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.374 tys. złotych oraz informacje objaśniające o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 stycznia 2005 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 czerwca 2009 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12 marca 2009 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniu 25 listopada 2009 r. oraz w okresie od 1 do 3 lutego 2010 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.



Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajstnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie KPMG Audyt Sp. z o.o.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>% sumy</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>% sumy</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1.510	0,6	1.639	0,6
Wartości niematerialne	260	0,1	183	0,1
Przedpłać z tytułu wieczystego użytkowania gruntów	116	0,0	116	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	4.318	1,7	4.609	1,7
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	53.580	20,5	46.536	17,4
Pozostałe inwestycje długoterminowe	2.600	1,0	-	-
Należności długoterminowe	-	-	32.682	12,1
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>62.384</b>	<b>23,9</b>	<b>86.165</b>	<b>21,9</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Inwestycje krótkoterminowe	54.649	20,9	74.325	27,6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52.886	20,2	20.116	7,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91.299	35,9	88.926	33,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>198.834</b>	<b>76,1</b>	<b>183.367</b>	<b>68,1</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>261.218</b>	<b>100,0</b>	<b>269.532</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	<b>31.12.2009</b>	<b>% sumy</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>% sumy</b>
	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>	<b>zł '000</b>	<b>bilansowej</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	494.524	189,3	494.524	183,4
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	18.235	7,0	18.235	6,8
Akcje własne	(20)	(0,0)	(20)	(0,0)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	20.916	8,0	20.915	7,8
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2.893)	(1,1)	(1.718)	(0,6)
Niepokryte straty	(338.728)	(129,7)	(344.150)	(127,7)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>192.034</b>	<b>73,5</b>	<b>187.787</b>	<b>69,7</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	390	0,2	461	0,2
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	46.556	17,8	59.549	22,1
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>46.946</b>	<b>18,0</b>	<b>60.010</b>	<b>22,3</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	6.315	2,4	6.225	2,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15.547	6,0	15.429	5,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	269	0,1	81	0,0
Rezerwy krótkoterminowe	107	0,0	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>22.238</b>	<b>8,5</b>	<b>21.735</b>	<b>8,0</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>69.184</b>	<b>26,5</b>	<b>81.745</b>	<b>30,3</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>261.218</b>	<b>100,0</b>	<b>269.532</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2009 31.12.2009 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody	3.176	100,0	3.273	100,0
Koszty własny sprzedaży	(2.725)	(85,8)	(2.505)	(76,6)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>451</b>	<b>14,2</b>	<b>768</b>	<b>23,4</b>
Pozostałe przychody operacyjne	11.172	351,8	13.144	402,0
Koszty ogólnego zarządu	(10.924)	(344,0)	(8.171)	(249,9)
Pozostałe koszty operacyjne	(566)	(17,8)	(698)	(21,3)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>133</b>	<b>4,2</b>	<b>5.640</b>	<b>174,2</b>
Przychody finansowe	14.677	462,1	13.084	400,2
Koszty finansowe	(9.388)	(295,6)	(12.864)	(395,4)
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>5.289</b>	<b>166,5</b>	<b>220</b>	<b>6,7</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5.422</b>	<b>170,7</b>	<b>3.260</b>	<b>100,9</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>5.422</b>	<b>170,7</b>	<b>3.260</b>	<b>100,9</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1.175)	(37,0)	(1.718)	(52,6)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>(1.175)</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(1.718)</b>	<b>(53,6)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>4.247</b>	<b>133,7</b>	<b>1.542</b>	<b>48,3</b>
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>				
Podstawowy (zł)	0,02		0,02	
Rozwodniony (zł)	0,02		0,02	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	170,7%	160,9%	2,1%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	2,9%	2,9%	4,1%
<b>3. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pa-tywów}}$	26,5%	30,3%	40,7%
<b>4. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	8,9	8,4	4,1

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży usług, towarów i materiałów.

## 2.3. Interpretacja wskaźników

### **Rentowność sprzedaży netto**

W roku 2007 Spółka sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa związaną z handlem produktami stalowymi. Obecna działalność Spółki obejmuje zarządzanie holdingiem oraz wynajem powierzchni biurowej, co znajduje swoje odzwierciedlenie w przychodach ze sprzedaży zrealizowanych w roku 2008 i 2009. Zysk netto osiągnięty przede wszystkim w związku z aktualizacją wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów w powiązaniu ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży wpłynął na rentowność sprzedaży netto w roku 2008 i 2009.

### **Rentowność kapitału własnego**

Rentowność kapitału własnego pozostaje na takim samym poziomie jak w roku ubiegłym. Wyższa rentowność kapitału własnego w roku 2007 związana była z wyższym poziomem osiągniętego zysku netto.

### **Stopa zadłużenia oraz wskaźnik płynności**

Spadek stopy zadłużenia w roku 2008 wynikał głównie ze spłaty zobowiązań układowych. Dalszy spadek stopy zadłużenia w 2009 roku wynika z dokonanych spłat zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia.

### **Wskaźnik płynności**

W roku bieżącym wskaźnik pozostaje na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. Wzrost wskaźnika płynności w roku 2008 wynikał głównie ze spłaty zobowiązań układowych.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

#### **3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- należności,
- środki trwałe.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

#### **3.3. Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### **3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### **3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta**

W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.

*Renata Kucharska*

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90118  
Renata Kucharska

*Arkadiusz Cieślak*

Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 90066  
Arkadiusz Cieślak, Dyrektor

1 marca 2010 r.  
Kraków

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**na dzień i za rok kończący się**  
**31 grudnia 2009 r.**

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

## Spis treści

<b>Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>3</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>4</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>6</b>
<b>Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>	<b>8</b>
<b>Informacje objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego</b>	<b>9</b>



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

#### Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok kończący się

w tysiącach złotych, chyba że podano inaczej

	Nota	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Przychody	5	3 176	3 270
Koszt własny sprzedaży	5,7	(2 725)	(2 505)
<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>451</b>	<b>765</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8	11 172	13 144
Koszty sprzedaży	7	-	-
Koszty ogólnego zarządu	7	(10 924)	(8 171)
Pozostałe koszty operacyjne	9	(566)	(698)
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>133</b>	<b>5 040</b>
Przychody finansowe		14 677	13 084
Koszty finansowe		(9 388)	(12 864)
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto</b>	10	<b>5 289</b>	<b>220</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 422</b>	<b>5 260</b>
Podatek dochodowy		-	-
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>5 422</b>	<b>5 260</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10	(1 175)	(1 718)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(1 175)</b>	<b>(1 718)</b>
<b>Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 247</b>	<b>3 542</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na 1 akcję</b>	22		
Podstawowy (zł)		0,02	0,02
Rozwodniony (zł)		0,02	0,02

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

#### Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwale</b>			
Rzeczowe aktywa trwale	12	1 510	1 639
Wartości niematerialne	13	260	183
Przedpłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów		116	116
Nieruchomości inwestycyjne	14	4 318	4 609
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	15	53 580	46 936
Pozostałe inwestycje długoterminowe	16	2 600	-
Należności długoterminowe	31	-	32 682
<b>Aktywa trwale razem</b>		<b>62 384</b>	<b>86 165</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Inwestycje krótkoterminowe	16	54 649	74 325
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	52 886	20 116
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	91 299	88 926
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>198 834</b>	<b>183 367</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>261 218</b>	<b>269 532</b>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.****Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej  
na dzień***w tysiącach złotych*

	<i>Nota</i>	<b>31 grudnia 2009 r.</b>	<b>31 grudnia 2008 r.</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	21		
Kapitał zakładowy		494 524	494 524
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego		18 235	18 235
Akcje własne		(20)	(20)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		20 916	20 916
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	21b	(2 893)	(1 718)
Niepokryte straty		(338 728)	(344 150)
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>192 034</b>	<b>187 787</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	390	461
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	25	46 556	59 549
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>46 946</b>	<b>60 010</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	23	6 315	6 225
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27	15 547	15 429
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	269	81
Rezerwy krótkoterminowe	26	107	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>22 238</b>	<b>21 735</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>69 184</b>	<b>81 745</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>261 218</b>	<b>269 532</b>

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

#### Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok kończący się

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 422</b>	<b>5 260</b>
<b>Korekty</b>			
Amortyzacja	7	665	600
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2 142	2 991
(Zysk)/strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	8, 9	129	(152)
Odsetki i dywidendy		(7 957)	(9 495)
Zmiana stanu należności		(88)	(6 449)
Zmiana stanu zapasów		-	50
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(12 708)	(40 147)
Zmiana stanu rezerw		107	(5)
Wpływy/(wydatki) związane z zabezpieczeniami wymaganymi przez kredytodawców	16	(2 600)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(14 888)</b>	<b>(47 347)</b>

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

#### Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok kończący się

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wpływy inwestycyjne</b>		<b>40 161</b>	<b>149 032</b>
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2	178
Wpływ środków pieniężnych z tytułu sprzedaży działalności zaniechanej		-	138 700
Dywidendy otrzymane		4 362	4 408
Odsetki otrzymane		3 857	5 723
Zbycie aktywów finansowych		30 000	23
Inne wpływy z aktywów finansowych		1 940	-
<b>Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(22 722)</b>	<b>(17 585)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(497)	(645)
Nabycie aktywów finansowych		(10 199)	(15 000)
Pozostałe wydatki		(12 026)	(1 940)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>17 439</b>	<b>131 447</b>
<b>Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>Wydatki finansowe</b>		<b>(177)</b>	<b>(5 020)</b>
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		-	(4 240)
Odsetki zapłacone		(170)	(780)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(7)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(177)</b>	<b>(5 020)</b>
<b>Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>2 374</b>	<b>79 080</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych wg sprawozdania z sytuacji finansowej	20	2 374	79 080
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 1 stycznia</b>		<b>88 925</b>	<b>9 845</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty po pomniejszeniu o kredyty w rachunku bieżącym na dzień 31 grudnia, w tym:</b>		<b>91 299</b>	<b>88 925</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty o ograniczonej możliwości dysponowania		39	51

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

### Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2008 r.	494 524	18 235	(19)	20 916	-	(349 410)	184 246
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	5 260	5 260
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(1 718)	-	(1 718)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	(1 718)	-	(1 718)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(1 718)	5 260	3 542
Inne	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(1 718)	(344 150)	187 787

	Kapitał zakładowy	Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Niepokryte straty	Kapitał własny razem
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(1 718)	(344 150)	187 787
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	5 422	5 422
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(1 175)	-	(1 175)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-	(1 175)	-	(1 175)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(1 175)	5 422	4 247
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	494 524	18 235	(20)	20 916	(2 893)	(338 728)	192 034

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### **1. Podstawowe dane o Spółce**

Spółka Stalexport Autostrady S.A., („Spółka”) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce pod nr KRS 16854. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. działalność Spółki obejmuje zarządzanie i doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej oraz wynajem pomieszczeń.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Spółka równocześnie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Atlantia S.p.A. (Włochy) i objęta jest skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla Atlantia S.p.A., której jednostką zależną jest m.in. Autostrade per l’Italia S.p.A., czyli większościowy akcjonariusz Spółki.

#### **2. Podstawa sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

##### *Oświadczenie zgodności*

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innych obowiązujących przepisów.

Spółka sporządza także skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami MSSF UE.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 1 marca 2010 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

##### *Podstawa wyceny*

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem:

- pochodnych instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej;
- instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych według wartości godziwej;
- aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

##### *Waluta funkcjonalna i prezentacyjna*

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, walucie funkcjonalnej Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

##### *Nowe standardy i interpretacje*

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych standardów i interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu szacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE, których obowiązek zastosowania w przypadku Spółki powstaje po dniu bilansowym 31 grudnia 2009 r.		
Standardy i Interpretacje	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2008: zmiany do MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	MSSF 5 został zmieniony i precyzuje, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>Jednostka zdecydowana na dokonanie sprzedaży, z którą wiąże się utrata kontroli nad jednostką zależną, klasyfikuje wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli kryteria zawarte w paragrafach 6-8 zostały spełnione,</li> <li>Ujawnienia dotyczące działalności zaniechanej są wymagane jeżeli jednostka zależna stanowi grupę do zbycia, która spełnia kryteria zawarte w definicji działalności zaniechanej.</li> </ul>	1 lipca 2009 r.
Zaktualizowany MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy	Aktualizacja standardu polega na zmianie jego struktury (bez zmieniania jego technicznej zawartości) w ten sposób, że wszystkie wyjątki, które wcześniej znajdowały się w treści standardu zostały przeniesione do odpowiednich załączników.	1 lipca 2009 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Europejskiej („Komisja”) Nr 1136/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2009 r.
Zaktualizowany MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych	Zmieniono zakres zaktualizowanego standardu oraz rozszerzono definicję przedsięwzięcia ( <i>business</i> ). Zaktualizowany standard zawiera również inne potencjalnie istotne zmiany, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>Wszystkie świadczenia, z uwzględnieniem świadczeń warunkowych, przekazane przez nabywcę rozpoznaje się i wycenia według wartości godziwej na dzień przejęcia.</li> <li>Późniejsza zmiana wartości świadczeń warunkowych powinna zostać ujęta jako zysk lub strata okresu bieżącego.</li> <li>Koszty transakcji, inne niż koszty emisji udziałów lub długu, powinny zostać rozpoznane jako zysk lub strata okresu bieżącego.</li> <li>Przejmujący może wycenić udziały mniejszości według wartości godziwej na dzień przejęcia (pełna wartość firmy), lub jako jego proporcjonalny udział w wartości godziwej możliwych do określenia aktywów i zobowiązań dla każdej transakcji.</li> </ul>	1 lipca 2009 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji nr 495/2009 wszystkie jednostki stosują zaktualizowany MSSF 3 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 r.
Zaktualizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe	W zmienionym standardzie termin „udziały mniejszości” został zamieniony terminem „udziały niekontrolowane” ( <i>non-controlling interests</i> ), który został zdefiniowany jako „kapitał spółki zależnej, którego nie można, w sposób bezpośredni lub	1 lipca 2009 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji nr 494/2009 wszystkie jednostki stosują



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

	pośredni, przypisać spółce dominującej”. Zmieniony standard również zmienia sposób ujęcia udziałów niekontrolowanych, utraty kontroli w spółce zależnej oraz przypisania zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów do udziałów kontrolowanych lub niekontrolowanych.	zmiany w MSR 27 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Klasyfikacja praw poboru</i>	Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty <i>pro rata</i> dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.	1 lutego 2010 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1293/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 stycznia 2010 r.
Zmiany do MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>	Zmiany precyzują zastosowanie istniejących zasad ustalania czy określone ryzyko lub części przepływów pieniężnych mogą zostać wyznaczone jako zabezpieczane. Podczas wyznaczania powiązania zabezpieczającego powinno być możliwe wyodrębnienie oraz wiarygodna wycena ryzyka lub części przepływów pieniężnych; inflacja wyłącznie w wyjątkowych warunkach może być wyznaczona jako pozycja podlegająca zabezpieczeniu.	1 lipca 2009 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 839/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 r.
KIMSF 12 <i>Umowy koncesyjne</i>	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	1 stycznia 2008 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 254/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 12 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu wejścia w życie rozporządzenia tj. 28 marca 2009 r.
KIMSF 15 <i>Umowy budowlane dotyczące nieruchomości</i>	KIMSF 15 precyzuje, że przychody, które powstają w związku z realizacją umów budowlanych dotyczących nieruchomości ujmuje się w powiązaniu ze stopniem zaawansowania wykonania usługi w następujących przypadkach: <ul style="list-style-type: none"><li>• Umowa spełnia definicję kontraktu budowlanego zgodnie z MSR 11.3;</li><li>• Umowa dotyczy wyłącznie świadczenia usług zgodnie z MSR 18 (tj. jednostka nie jest zobowiązana do dostarczenia materiałów budowlanych); oraz</li><li>• Umowa dotyczy sprzedaży towarów natomiast kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełniane w sposób ciągły w miarę postępu zaawansowania robót.</li></ul> We wszystkich pozostałych przypadkach, przychód jest	1 stycznia 2009 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 636/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2009 r.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

	rozpoznany, kiedy wszystkie kryteria rozpoznania przychodów zgodnie z MSR 18.14 są spełnione (tj. po zakończeniu budowy lub dokonaniu dostawy).	
KIMSF 16 <i>Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym</i>	Interpretacja wyjaśnia następujące kwestie: rodzaj ekspozycji, która może być zabezpieczana, w jakich podmiotach w Grupie może być utrzymywany instrument zabezpieczany, czy zastosowana metoda konsolidacji wpływa na efektywność zabezpieczenia, możliwą formę instrumentu zabezpieczanego oraz wartości, które mogą zostać przekwalifikowane z kapitału własnego do zysku lub straty za okres w momencie zbycia udziałów w podmiocie zagranicznym.	1 października 2008 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 460/2009 wszystkie jednostki stosują KIMSF 16 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2009 r.
KIMSF 17 <i>Wydanie udziałowcom aktywów niepieniężnych</i>	Interpretacja dotyczy wydania udziałowcom dywidendy w formie aktywów niepieniężnych. Zgodnie z interpretacją zobowiązanie do wypłaty dywidendy powinno zostać rozpoznane w momencie, kiedy dywidenda została w odpowiedni sposób uchwalona i nie leży już w gestii spółki. Zobowiązania, o których mowa powyżej są wyceniane w wartości godziwej aktywów, które mają zostać wydane. Wartość bilansowa zobowiązania z tytułu dywidendy powinna zostać wyceniana na każdy dzień bilansowy. Zmiany wartości bilansowej powinny być ujmowane w kapitale jako korekta wartości dywidendy. W momencie wypłaty dywidendy, ewentualnie powstała różnica między wartością bilansową wydanych aktywów oraz wartością bilansową zobowiązań powinny być ujęte w zysku lub stracie okresu.	1 lipca 2009 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1142/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 października 2009 r.
KIMSF 18 <i>Aktywa otrzymane od odbiorców</i>	Interpretacja dotyczy umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od swojego odbiorcy rzeczowe aktywa trwałe, które następnie używa albo w celu przyłączenia klienta do sieci albo aby umożliwić mu ciągły dostęp do dóbr lub usług lub w obu tych celach. Interpretacja dotyczy również umów, na podstawie których jednostka otrzymuje od odbiorcy środki pieniężne, a środki te zostaną przeznaczone na wytworzenie lub nabycie składnika rzeczowych aktywów trwałych. Jednostka otrzymująca środki rozpoznaje składnik aktywów trwałych, jeżeli spełnia on definicję aktywa. Drugostronnie rozpoznaje się przychody. Moment rozpoznania przychodów jest zależny od szczegółowych faktów i okoliczności zawartej umowy.	1 lipca 2009 r.  Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1164/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 października 2009 r.

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

<b>Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE</b>		
<b>Standardy i Interpretacje</b>	<b>Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości</b>	<b>Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później</b>
<i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009</i>	Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009 zawiera 15 zmian do 12 standardów.	1 stycznia 2010 r. z wyjątkiem zmian do KIMSF 9 <i>Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych</i> – Zakres KIMSF 9 oraz zmienionego MSSF 3, KIMSF 16 <i>Zabezpieczenia udziałów w aktywach netto w podmiocie zagranicznym</i> – Zmiana ograniczeń dotyczących możliwości utrzymywania instrumentów zabezpieczających przez podmiot zagraniczny, który sam jest zabezpieczany, MSR 38 <i>Wartości niematerialne</i> – dodatkowe zmiany wynikające ze zmienionego MSSF 3, MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i> – Zakres MSSF 2 oraz zmienionego MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i> – gdzie data wejścia w życie to pierwszy lipca 2009 r. oraz MSR 18 <i>Przychody</i> – ustalanie kiedy jednostka działa jako agent a kiedy jako strona umowy, gdzie nie jest podana data wejścia w życie.
<i>Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy – Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana polega na dodaniu dwóch fakultatywnych zwolnień dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie: <ul style="list-style-type: none"><li>• Ustalania kosztu domniemanego dla aktywów przemysłu paliwowo – gazowego;</li><li>• Powtórnej oceny klasyfikacji umów leasingu;</li><li>• Ustalania kosztu domniemanego dla działalności, w których wysokość cen sprzedaży jest regulowana.</li></ul>	1 stycznia 2010 r.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Zmiany do MSSF 1 – <i>Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r.	1 lipca 2010 r.
Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji – Transakcje płatności w formie akcji w ramach grupy rozliczane w środkach pieniężnych</i>	Najważniejszą konsekwencją zmian do MSSF 2 jest fakt, że jednostka otrzymująca dobra lub usługi w ramach transakcji płatności w formie akcji, która jest rozliczana przez inną jednostkę w grupie lub jednego z udziałowców tej jednostki w środkach pieniężnych lub w formie innych aktywów jest obecnie zobowiązana do wykazywania otrzymanych dóbr i usług w swoim sprawozdaniu finansowym. Dotychczas transakcje w formie akcji własnych zawarte w ramach grupy nie były uregulowane przez MSSF 2.	1 stycznia 2010 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>	Standard został wydany jako część kompleksowego przeglądu rachunkowości instrumentów finansowych. Nowy standard jest mniej kompleksowy w porównaniu z bieżącymi wymogami i zastąpi MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena</i> . Nowy standard będzie dotyczył wyłącznie zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych.	1 stycznia 2013 r.
Zaktualizowany MSR 24 <i>Ujawnianie Informacji na temat podmiotów powiązanych</i>	Wprowadzone zmiany dotyczą głównie wymogów dotyczących ujawnień transakcji z podmiotami powiązanymi podmiotów pozostających pod kontrolą Państwa oraz definicji podmiotu powiązanego.	1 stycznia 2011 r.
Zmiany do KIMSF 14 <i>Przedpłaty z tytułu minimalnych wymogów finansowania</i>	Zgodnie ze zmienionym KIMSF 14 wpłacona zaliczka w przypadku planu z minimalnymi wymogami finansowania powinna zostać ujęta jako składnik aktywów.	1 stycznia 2009 r.
KIMSF 19 <i>Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych</i>	Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu pokrycia zobowiązania finansowego stanowią „zapłatę” w myśl MSR 39.41. Wyżej opisane instrumenty kapitałowe powinny zostać wycenione w wartości godziwej, natomiast różnica między wartością bilansową wygasłego zobowiązania finansowego a wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu.	1 lipca 2010 r.

#### Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach uznawanych za racjonalne w danych okolicznościach i stanowią podstawę do określenia wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które nie wynikają bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczne wartości mogą się różnić od wartości szacowanych.

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Osądy oraz szacunki dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostały przedstawione w notach 15, 17, 18, 19, 24, 26, 30.

### **3. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **4. Opis ważniejszych stosowanych przez Spółkę zasady rachunkowości**

Za wyjątkiem zmian opisanych w pkt. 4.25, zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do obydwu okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

#### **4.1. Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych, w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu średniego kursu NBP dla danej waluty z dnia zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów w walucie obcej są przeliczane na dzień bilansowy według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kursu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

#### **4.2. Rzeczowe aktywa trwałe**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. punkt 4.12).

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

Koszty finansowania zewnętrznego rzeczowych aktywów trwałych, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, tj. takiego, który wymaga znacznego czasu, aby przygotować go do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży, podlegają aktywacji w ramach ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Kosztami finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów są te koszty, których można by było uniknąć, gdyby nie zostały poniesione nakłady na dostosowywany składnik aktywów. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się z dniem poniesienia nakładów na dostosowywany składnik aktywów, poniesienia kosztów finansowania zewnętrznego oraz podjęcia działań niezbędnych do przygotowania aktywów do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży i trwa aż do chwili zakończenia wszystkich

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

niezbędnych działań do przygotowania dostosowywanego składnika aktywów do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

#### *Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przekwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych.

#### *Nakłady ponoszone w terminie późniejszym*

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

#### *Amortyzacja*

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane.

Spółka przyjęła poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5-12 lat
Pojazdy	5-10 lat
Inne środki trwałe	1-5 lat

Poprawność przyjętych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczna) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

### **4.3. Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. pkt 4.12).

#### *Nakłady poniesione w terminie późniejszym*

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

#### *Amortyzacja wartości niematerialnych*

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- prawa autorskie do 5 lat
- oprogramowanie komputerowe do 5 lat
- licencje 2-5 lat

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### **4.4. Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu tych przyczyn równocześnie. Nieruchomości inwestycyjne wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. punkt 4.12).

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości nieruchomości inwestycyjnej. Spółka przyjęła 40-letni okres użytkowania dla części budynku klasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna.

#### **4.5. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. pkt 4.12). Używane na podstawie leasingu finansowego składniki rzeczowych aktywów trwałych podlegają amortyzacji według zasad stosowanych dla własnych środków trwałych. Jeżeli brak jest pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa te są amortyzowane w krótszym z dwóch okresów: okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny.

#### **4.6. Wieczyste użytkowanie gruntów**

Spółka ujmuje prawa wieczystego użytkowania gruntów jako umowy leasingu operacyjnego. Płatności dokonane w celu nabycia wieczystego użytkowania gruntów ujmowane są jako przedpłaty z tytułu wieczystego użytkowania gruntów i rozliczane w okresie użytkowania gruntów w ramach zysku lub straty bieżącego okresu.

#### **4.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne i jednostki stowarzyszone według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. punkt 4.12).

#### **4.8. Należności długoterminowe, należności krótkoterminowe**

Należności długoterminowe oraz krótkoterminowe to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe oraz aktywa finansowe nienotowane na aktywnym rynku. Początkowo ujmuje się je według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. pkt 4.12).

#### **4.9. Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, nie wyższej od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu. W przypadku wyrobów gotowych i produkcji w toku, koszty zawierają odpowiednią część stałych pośrednich

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

kosztów produkcji, wyliczoną przy założeniu normalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

#### **4.10. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub aktywa i zobowiązania stanowiące grupę przeznaczoną do zbycia), co do których zakładane jest, że wypracują one korzyści dla jednostki w wyniku sprzedaży, a nie w wyniku długotrwałego użytkowania, są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, aktywa te (lub składniki grupy przeznaczonej do zbycia) wyceniane są zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

#### **4.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunku bieżącym, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

#### **4.12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

##### *Aktywa finansowe*

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych (w tym instrumentów kapitałowych) zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika; restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych pożyczkobiorcy, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła; okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika lub emitenta; zanik aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych. Ponadto, w przypadku inwestycji w instrumenty kapitałowe, za obiektywną przesłankę utraty wartości aktywów finansowych uważa się znaczący i przedłużający się spadek wartości godziwej takiej inwestycji poniżej ceny jej nabycia.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Wszystkie indywidualnie istotne należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, dla których nie stwierdzono przesłanek utraty wartości w oparciu o indywidualną ocenę, są następnie poddawane grupowej ocenie w celu, stwierdzenia, czy nie wystąpiła inaczej niezidentyfikowana utrata wartości. Należności i inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności o indywidualnie nieistotnej wartości są oceniane zbiorczo pod kątem utraty wartości w podziale na grupy o zbliżonej charakterystyce ryzyka.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk bieżącego okresu.

Utratę wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży rozpoznaje się poprzez przeniesienie do zysku lub straty bieżącego okresu skumulowanej straty, rozpoznanej uprzednio w sprawozdaniu z pozostałych dochodów i ujętej jako rezerwa na wycenę według wartości godziwej w kapitałach. Wartość skumulowanej straty, o której mowa, oblicza się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, pomniejszoną o amortyzację i spłatę rat kapitałowych, a wartością godziwą pomniejszoną o straty z tytułu utraty wartości rozpoznane uprzednio jako zysk lub strata bieżącego okresu. Zmiany w utracie wartości związane z wartością pieniądza w czasie są ujmowane jako przychody z tytułu odsetek.

Jeżeli w kolejnych okresach wartość godziwa odpisanych dłużnych papierów wartościowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie, a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się, odnosząc skutki tego odwrócenia jako zysk bieżącego okresu. W przypadku instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży odwrócenie utraty wartości godziwej rozpoznaje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

#### *Aktywa niefinansowe*

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż aktywa biologiczne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Ośrodek generujący środki pieniężne jest definiowany jako najmniejsza identyfikowalna grupa aktywów, która wypracowuje środki pieniężne niezależnie od innych aktywów i ich grup. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w ramach zysku lub straty bieżącego okresu.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub ośrodków generujących środki pieniężne definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

#### *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży*

Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości składników grupy przeznaczonej do zbycia jest ujmowany jako zmniejszenie wartości bilansowej składników aktywów na zasadzie proporcjonalnej, z zastrzeżeniem, że utrata wartości nie wpływa na wartość zapasów, aktywów finansowych, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, aktywów z tytułu świadczeń pracowniczych, które są nadal wyceniane stosownie do stosowanych zasad rachunkowości. Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w ramach zysku lub straty bieżącego okresu. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Zyski z tytułu wyceny do wartości godziwej są ujmowane tylko do wysokości uprzednio zarachowanych strat z tytułu utraty wartości.

#### **4.13. Kapitał własny**

Do końca 1996 r. Spółka działała w warunkach hiperinflacji. Zgodnie z wymogami MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* Spółka dokonała przekształcenia składników kapitału własnego stosując miesięczny wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, począwszy od dat, w których kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób do dnia 31 grudnia 1996 r. Retrospektywne zastosowanie MSR

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

29 spowodowało zwiększenie wysokości kapitału zakładowego w korespondencji z obniżeniem wysokości salda zysków zatrzymanych.

#### *Akcje zwykłe*

Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych pomniejszają wartość kapitału.

#### *Zakup akcji własnych*

W przypadku zakupu akcji własnych, kwota zapłaty z tego tytułu wraz z kosztami bezpośrednimi przeprowadzenia transakcji, wykazywana jest jako pomniejszenie kapitału własnego. Zakupione akcje własne wykazywane są jako odrębna pozycja kapitału własnego ze znakiem ujemnym.

### **4.14. Świadczenia pracownicze**

#### *Odprawy emerytalne*

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązującego regulaminu wynagradzania do wypłaty odpraw emerytalnych.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest przez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenie przez danego pracownika. Ujmując zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych Spółka ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

#### *Nagrody jubileuszowe*

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Spółki wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabydzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Ujmując zobowiązanie z tytułu nagród jubileuszowych Spółka ujawnia całość zysków i strat aktuarialnych w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

#### *Krótkoterminowe świadczenia pracownicze*

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w momencie wykonania świadczenia.

Spółka tworzy rezerwę w ciężar kosztów w wysokości przewidzianych płatności dla pracowników z tytułu krótkoterminowych premii pieniężnych, jeśli Spółka jest prawnie lub zwyczajowo zobowiązana do takich wypłat na podstawie usług świadczonych przez pracowników w przeszłości, a zobowiązanie to może zostać rzetelnie oszacowane.

### **4.15. Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

#### **4.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe początkowo ujmują się w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu ujmują się je według zamortyzowanego kosztu. Zobowiązania krótkoterminowe nie są dyskontowane.

#### **4.17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### **4.18. Przychody ze sprzedaży**

##### *Sprzedaż towarów*

Przychody ze sprzedaży towarów wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów.

Przychody ze sprzedaży towarów są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego. Przychody nie są ujmowane, gdy istnieje znaczna niepewność, co do możliwości uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, ustalenia wysokości poniesionych kosztów lub możliwości zwrotu towarów lub Spółka pozostaje trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami.

##### *Przychody z tytułu najmu*

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy.

#### **4.19. Płatności z tytułu leasingu**

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

Minimalne płatności leasingowe z tytułu leasingu finansowego są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

#### **4.20. Koszty i przychody finansowe**

Przychody finansowe obejmują odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski z tytułu zbycia dostępnych do sprzedaży instrumentów finansowych, zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych przez wynik finansowy, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu według zasady memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie, kiedy Spółka nabywa prawo do jej otrzymania.

Koszty finansowe obejmują odsetki płatne od zadłużenia, odwracane dyskonto rezerw, straty z tytułu różnic kursowych, straty z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych przez wynik finansowy, odpisy

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszystkie koszty z tytułu odsetek są ustalane w oparciu o efektywną stopę procentową.

#### **4.21. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w zysku lub stracie bieżącego okresu obejmuje część bieżącą i odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest przy zastosowaniu metody zobowiązania bilansowego, w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań ustalaną dla celów księgowych, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy czym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub praktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania różnic przejściowych. Takie obniżki koryguje się w górę, w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

Ze względu na niepewność realizacji ujemnych różnic przejściowych oraz nierozliczonych strat podatkowych w dającej się przewidzieć przyszłości, Spółka zarówno na dzień 31 grudnia 2009 r. jak i 31 grudnia 2008 r. nie rozpoznała aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

#### **4.22. Działalność zaniechana**

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny zbyty lub przeznaczony do sprzedaży lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Kiedy działalność jest zaklasyfikowana jako zaniechana, dane porównawcze do sprawozdania z całkowitych dochodów są przekształcane tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego.

#### **4.23. Zysk na akcję**

Przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania finansowego kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na akcję dokonana została w oparciu o zysk przypadający posiadaczom akcji zwykłych spółki oraz średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w okresie sprawozdawczym.

W okresach prezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku przypadającego na jedną akcję.

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### **4.24. Instrumenty finansowe**

##### *i) Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne*

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania.

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązanie finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

##### *Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności*

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych (bonów i obligacji Skarbu Państwa i innych) do terminu wymagalności, zostają one zaklasyfikowane do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż znaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji przeznaczonych do sprzedaży oraz powoduje, iż przez do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji do kategorii instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności.

##### *Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy*

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycje wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są wyznaczone do obrotu lub zostaną do takich zaliczone przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu w dacie poniesienia. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu.

##### *Pożyczki i należności*

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o inne bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują należności handlowe oraz pozostałe należności.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

#### *Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży*

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe, inne niż pochodne instrumenty finansowe, które nie zostały zaklasyfikowane do pożyczek i należności ujmują się w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wycenia się według wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, biorąc pod uwagę ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Jeżeli dane aktywo finansowe nie jest notowane na giełdzie papierów wartościowych oraz, gdy nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji jego wartości godziwej, to aktywa takie wycenia się po cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, ujmują się w innych całkowitych dochodach pod warunkiem, iż możliwe jest ustalenie ich wartości godziwej w oparciu o rynek regulowany, bądź też w inny, wiarygodny sposób. Odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznaje się bezpośrednio jako stratę bieżącego okresu.

#### *Zobowiązanie finansowe nie będące instrumentami pochodnymi*

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, są początkowo ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną zobowiązującej umowy do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Aktywa i zobowiązanie finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zmierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

#### *ii) Pochodne instrumenty finansowe*

Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo według wartości godziwej; przynależne koszty transakcji są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia pochodne instrumenty finansowe w wartości godziwej, zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej ujmują się natychmiastowo jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### **4.25. Zmiany zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

#### *Prezentacja sprawozdań finansowych*

W konsekwencji zmian do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*, które weszły w życie 1 stycznia 2009 r., Spółka prezentuje w ramach jednostkowego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym wszelkie zmiany wynikające z transakcji z właścicielami, a wszelkie pozostałe zmiany ujmują się dodatkowo w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Powyższą prezentację zastosowano w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 r., dokonując równocześnie stosownego przekształcenia zaprezentowanego porównawczego okresu sprawozdawczego. Zważywszy na fakt, iż zmiana w polityce rachunkowości, wynikająca z zastosowania zaktualizowanego MSR1, dotyczy wyłącznie prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym, jej zastosowanie nie wpływa na zysk przypadający na jedną akcję.

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### *Segmenty operacyjne*

Z dniem 1 stycznia 2009 r. wszedł w życie MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, zastępując obowiązujący dotychczas MSR 14 *Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności*. Standard wprowadza tzw. „podejście zarządcze” („management approach”) do ujawniania informacji na temat segmentów i wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępne są oddzielne informacje finansowe regularnie oceniane przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceny bieżących wyników. Powyższa zmiana nie miała wpływu na sprawozdawczość Spółki według segmentów.

#### *Koszty finansowania zewnętrznego*

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące zakupu lub wytworzenia składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można bezpośrednio przyporządkować dostosowywanym aktywom, tj. takim, które wymagają znacznego czasu, aby przygotować je do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży, począwszy od 1 stycznia 2009 r. podlegają aktywacji w ramach ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się z dniem poniesienia nakładów na dostosowywany składnik aktywów, poniesienia kosztów finansowania zewnętrznego oraz podjęcia działań niezbędnych do przygotowania aktywów do zamierzonego (zgodnego z przeznaczeniem) użytkowania lub sprzedaży i trwa aż do chwili zakończenia wszystkich niezbędnych działań.

W okresach wcześniejszych Spółka ujmowała koszty finansowania zewnętrznego jako koszt okresu, w którym został poniesiony. Zmiana polityki wynika z przyjęcia założeń zaktualizowanego MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*. Zgodnie z przepisami przejściowymi wspomnianego standardu, dane porównawcze nie zostały przekształcone.

Powyższa zmiana nie miała wpływu na dane finansowe Spółki za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 r.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 5. Segmenty operacyjne

Spółka prezentuje swoją działalność w podziale na segmenty branżowe oraz geograficzne. Podstawowy wzór sprawozdawczy stanowi podział na segmenty branżowe i wynika ze struktury zarządzania oraz raportowania wewnętrznego Spółki.

##### *Segmenty branżowe*

Spółka prowadzi działalność w segmencie branżowym obejmującym zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń.

##### *Wyniki segmentów branżowych*

*Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.*

	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń
<b>Przychody operacyjne</b>	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 176
Przychody segmentu ogółem	3 176
<b>Koszty operacyjne</b>	
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(2 725)
Koszty segmentu ogółem	(2 725)
Pozostałe przychody operacyjne	11 172
Pozostałe koszty operacyjne	(566)
Koszty ogólnego zarządu	(10 924)
<b>Wynik segmentu</b>	133
Przychody/(koszty) finansowe netto	5 289
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	5 422
Inne całkowite dochody netto	(1 175)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	4 247
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>	
Amortyzacja	(665)
Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie	7 034
Ujawnienie należności podatkowych	3 100
Aktualizacja wartości inwestycji	(5 379)



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń
<b>Przychody operacyjne</b>	
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	3 270
Przychody segmentu ogółem	3 270
<b>Koszty operacyjne</b>	
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(2 505)
Koszty segmentu ogółem	(2 505)
Pozostałe przychody operacyjne	13 144
Pozostałe koszty operacyjne	(698)
Koszty ogólnego zarządu	(8 171)
<b>Wynik segmentu</b>	<b>5 040</b>
Przychody/(koszty) finansowe netto	220
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>5 260</b>
Inne całkowite dochody netto	(1 718)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>3 542</b>
<b>Główne pozycje niepieniężne</b>	
Amortyzacja	(600)
Odpisy aktualizujące lub ich odwrócenie	12 596
Aktualizacja wartości inwestycji	(3 540)

#### Sytuacja finansowa według segmentów branżowych

Na dzień 31 grudnia 2009 r.

	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń
Aktywa segmentu	261 218
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>261 218</b>
Zobowiązania segmentu	69 184
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>69 184</b>

Na dzień 31 grudnia 2008 r.

	Zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń
Aktywa segmentu	269 532
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>269 532</b>
Zobowiązania segmentu	81 745
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>81 745</b>

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### ***Segmenty geograficzne***

Spółka uzyskuje przychody wyłącznie od klientów zlokalizowanych w Polsce.

#### ***Główny klient***

Przychody od jednego klienta segmentu zarządzanie, doradztwo oraz wynajem pomieszczeń przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży i wyniosły w 2009 r. 613 tys. zł (2008 r.: 573 tys. zł).

#### **6. Grupa przeznaczona do zbycia oraz działalność zaniechana**

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Spółka nie posiadała aktywów ani zobowiązań kwalifikowanych do grupy przeznaczonej do zbycia.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 7. Koszty według rodzaju

	2009 r.	2008 r.
Amortyzacja	(665)	(600)
Zużycie materiałów i energii	(1 029)	(883)
Usługi obce	(3 625)	(3 485)
Podatki i opłaty	(414)	(334)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	(7 600)	(4 930)
- wynagrodzenia	(6 930)	(4 037)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(670)	(893)
Pozostałe	(316)	(444)
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>(13 649)</b>	<b>(10 676)</b>
<b>Koszt własny sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży</b>	<b>(13 649)</b>	<b>(10 676)</b>

#### 8. Pozostałe przychody operacyjne

	2009 r.	2008 r.
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	7 044	12 610
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	4	44
Zwrot kosztów postępowania sądowego	44	44
Odsutki od należności	24	218
Ujawnienie należności podatkowych	3 100	-
Rozwiązanie innych rezerw i odpisów	-	5
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	152
Inne, w tym:	956	71
- od jednostek powiązanych	731	-
	<b>11 172</b>	<b>13 144</b>

#### 9. Pozostałe koszty operacyjne

	2009 r.	2008 r.
Kary, odszkodowania, opłaty	(145)	(44)
Inne rezerwy i odpisy	(40)	-
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	(129)	-
Odsutki od zobowiązań	(93)	(200)
Vat naliczony niepodlegający odliczeniu	(94)	(307)
Inne	(65)	(147)
	<b>(566)</b>	<b>(698)</b>

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 10. Przychody/(koszty) finansowe netto

	2009 r.	2008 r.
<b>Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>		
Dywidendy i udziały w zyskach	4 362	4 408
Odsutki, w tym:	6 967	6 257
- z rachunków bankowych i lokat	4 161	6 014
- dyskonto należności	2 615	-
- od jednostek powiązanych	2 615	-
- pozostałe	191	243
Zysk ze zbycia inwestycji	-	23
Sprzedaż wierzytelności	-	247
Inne przychody finansowe, w tym:	3 348	2 149
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	19	89
- zysk z inwestycji w fundusze inwestycyjne (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	3 237	685
- umorzone odsutki podatkowe	-	1 375
- pozostałe przychody finansowe	92	-
<b>Przychody finansowe</b>	<b>14 677</b>	<b>13 084</b>
Odsutki dotyczące zobowiązań wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, w tym:	(3 889)	(9 040)
- od kredytów i pożyczek, z tego:	(259)	(632)
- od jednostek powiązanych	(259)	(632)
- dyskonto należności	-	(1 327)
- od jednostek powiązanych	-	(1 327)
- pozostałe	(3 630)	(7 081)
- od jednostek powiązanych	-	(501)
Aktualizacja wartości inwestycji	(5 379)	(3 540)
Inne koszty finansowe, w tym:	(120)	(284)
- utworzone odpisy aktualizujące na naliczone odsutki	(10)	(19)
- pozostałe koszty finansowe	(110)	(265)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(9 388)</b>	<b>(12 864)</b>
<b>Przychody/(koszty) finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>	<b>5 289</b>	<b>220</b>
<b>Ujęte w innych całkowitych dochodach</b>		
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 175)	(1 718)
<b>Przychody/(koszty) finansowe ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach</b>	<b>(1 175)</b>	<b>(1 718)</b>

## **STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

### **Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

#### **11. Podatek dochodowy**

##### **Podatek dochodowy ujęty jako zysk lub strata bieżącego okresu**

Stawka podatku dochodowego, której podlegała działalność Spółki w latach 2008-2009 wynosiła 19%. Nie przewiduje się, aby stawka podatku dochodowego uległa zmianie w najbliższych latach.

Spółka z uwagi na osiągniętą stratę podatkową zarówno w 2009 r. jak i w 2008 r., nie płaciła bieżącego podatku dochodowego.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. Spółka nie rozpoznała aktywów netto z tytułu podatku odroczonego ze względu na niepewność realizacji nadwyżki ujemnych różnic przejściowych nad dodatnimi oraz możliwych do wykorzystania strat podatkowych w dającej się przewidzieć przyszłości (patrz również nota 17).

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**  
*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

**12. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	2 550	13 597	586	780	691	18 204
Nabycie	-	-	-	-	376	376
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	38	113	126	51	(752)	(424)
Spzedaż/likwidacja	-	(56)	(302)	(14)	(315)	(687)
Reklasyfikacje*	467	-	-	-	-	467
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>3 055</b>	<b>13 654</b>	<b>410</b>	<b>817</b>	-	<b>17 936</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	3 055	13 654	410	817	-	17 936
Nabycie	-	-	-	-	366	366
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	2	144	124	81	(366)	(15)
Ujawnienie w wyniku inwentaryzacji	-	34	-	-	-	34
Spzedaż/likwidacja	-	(422)	(344)	(8)	-	(774)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>3 057</b>	<b>13 410</b>	<b>190</b>	<b>890</b>	-	<b>17 547</b>

\* - obejmuje głównie przeniesienie części budynku do/z nieruchomości inwestycyjnych (patrz również nota 14)

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**  
(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

**Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2008 r.**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Amortyzacja za okres	(86)	(51)	(63)	(82)	-	(282)
Sprzedaz/likwidacja	-	56	302	14	-	372
Reklasyfikacje*	(285)	-	-	-	-	(285)
Wykorzystanie odpisu	-	-	-	-	315	315
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>(1 832)</b>	<b>(13 542)</b>	<b>(176)</b>	<b>(747)</b>	<b>-</b>	<b>(16 297)</b>

**Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2009 r.**

Amortyzacja za okres	(91)	(76)	(41)	(88)	-	(296)
Ujawnienie w wyniku inwentaryzacji	-	(34)	-	-	-	(34)
Sprzedaz/likwidacja	-	422	160	8	-	590
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>(1 923)</b>	<b>(13 230)</b>	<b>(57)</b>	<b>(827)</b>	<b>-</b>	<b>(16 037)</b>

**Wartość netto**

Na dzień 1 stycznia 2008 r.	1 089	50	171	101	376	1 787
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	1 223	112	234	70	-	1 639
Na dzień 1 stycznia 2009 r.	1 223	112	234	70	-	1 639
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	1 134	180	133	63	-	1 510

\* - obejmuje głównie przeniesienie części budynku do/z nieruchomości inwestycyjnych (patrz również nota 14)

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

W celu zabezpieczenia pozostałych zobowiązań Spółki, rzeczowe aktywa trwale były obciążone na dzień 31 grudnia 2008 r. hipoteką na łączną kwotę 1 155 tys. zł. W grudniu 2009 r. Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego Katowice-Wschód zawiadomienie o wykreśleniu ww. hipoteki.

### 13. Wartości niematerialne

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Wartości niematerialne razem
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	77	970	-	1 047
Nabycie	21	-	165	186
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>98</b>	<b>970</b>	<b>165</b>	<b>1 233</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>98</b>	<b>970</b>	<b>165</b>	<b>1 233</b>
Nabycie	140	-	-	140
Przeniesienie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	165	-	(165)	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	(2)	-	-	(2)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>401</b>	<b>970</b>	<b>-</b>	<b>1 371</b>

### Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	Wartości niematerialne razem
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	(72)	(970)	-	(1 042)
Amortyzacja za okres	(8)	-	-	(8)
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2008 r.</b>	<b>(80)</b>	<b>(970)</b>	<b>-</b>	<b>(1 050)</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>(80)</b>	<b>(970)</b>	<b>-</b>	<b>(1 050)</b>
Amortyzacja za okres	(63)	-	-	(63)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	2	-	-	2
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>(141)</b>	<b>(970)</b>	<b>-</b>	<b>(1 111)</b>
<b>Wartość netto</b>				
Na dzień 1 stycznia 2008 r.	5	-	-	5
Na dzień 31 grudnia 2008 r.	18	-	165	183
Na dzień 1 stycznia 2009 r.	18	-	165	183
Na dzień 31 grudnia 2009 r.	260	-	-	260

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są wykazywane w pozycji koszty ogólnego zarządu.

W okresie 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. nie dokonywano odpisów z tytułu utraty wartości dotyczących wartości niematerialnych.



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 14. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>12 233</b>	<b>12 276</b>
Przeniesienie ze środków trwałych w budowie	15	424
Reklasyfikacje	-	(467)
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>12 248</b>	<b>12 233</b>
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>(7 624)</b>	<b>(7 599)</b>
Amortyzacja za okres	(306)	(310)
Reklasyfikacje	-	285
<b>Skumulowana amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>(7 930)</b>	<b>(7 624)</b>
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>4 609</b>	<b>4 677</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>4 318</b>	<b>4 609</b>

Do inwestycji w nieruchomości Spółka zalicza część budynku biurowego przeznaczoną na wynajem.

Na podstawie wyceny rzeczoznawcy majątkowego przeprowadzonej w sierpniu 2006 r. wartość godziwa budynku, którego część powierzchni klasyfikowana jest do nieruchomości inwestycyjnych została oszacowana na kwotę 14,5 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka zalicza 88,6% powierzchni tego budynku do nieruchomości inwestycyjnych (wskaźnik ten podlega aktualizacji w okresach półrocznych).

Przychody z tytułu wynajmu budynku w 2009 r. wyniosły 2 927 tys. zł (w 2008 r.: 3 081 tys. zł) i zostały zaprezentowane jako zysk bieżącego okresu w pozycji „Przychody”.

W celu zabezpieczenia pozostałych zobowiązań Spółki, nieruchomości inwestycyjne były obciążone na dzień 31 grudnia 2008 r. hipoteką na łączną kwotę 8 978 tys. zł. W grudniu 2009 r. Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego Katowice-Wschód zawiadomienie o wykreśleniu ww. hipoteki.

#### 15. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje długoterminowe w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych dotyczą następujących spółek:

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
<b>31 grudnia 2009 r.</b>				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	40 102	(16 586)	23 516	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	62	-	62	74,38%
Autostrada Mazowsze S.A.	199	(83)	116	30,00%
<b>Razem</b>	<b>84 048</b>	<b>(30 468)</b>	<b>53 580</b>	

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	% posiadanego kapitału
<b>31 grudnia 2008 r.</b>				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	28 075	(11 087)	16 988	100,00%
Petrostal S.A. w likwidacji	1 727	(1 727)	-	100,00%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	12 072	(12 072)	-	97,96%
Stalexport Autoroute S.a r.l	29 886	-	29 886	100,00%
Biuro Centrum Sp. z o.o.	62	-	62	74,38%
<b>Razem</b>	<b>71 822</b>	<b>(24 886)</b>	<b>46 936</b>	

Na mocy umowy z 29 grudnia 2009 r. Spółka nabyła od Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. 30% akcji Autostrada Mazowsze S.A. za kwotę 199 tys. zł stanowiącą równowartość aktywów netto spółki na 30 listopada 2009 r.

W konsekwencji wyceny inwestycji na dzień bilansowy, Spółka uznała za konieczne objęcie dodatkowym odpisem aktualizującym w kwocie 5 499 tys. zł posiadanych akcji Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

W wyniku tej samej wyceny akcje Autostrada Mazowsze S.A. zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 83 tys. zł.

Dane finansowe tych spółek, których wartość nie jest objęta 100% odpisem aktualizującym przedstawiają się następująco:

	% posiadanego kapitału	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
<b>31 grudnia 2009 r.</b>						
Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	24 237	38	24 199	801	(2 708)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	197 909	30	197 879	-	4 521
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%	1 353	815	538	9 246	(83)
Autostrada Mazowsze S.A.	30,00%	1 212	826	386	-	(3 937)
<b>Razem</b>		<b>224 711</b>	<b>1 709</b>	<b>223 002</b>	<b>10 047</b>	<b>(2 207)</b>

#### 31 grudnia 2008 r.

Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	100,00%	15 805	925	14 880	1 711	(3 322)
Stalexport Autoroute S.a r.l	100,00%	200 778	32	200 746	-	3 821
Biuro Centrum Sp. z o.o.	74,38%	1 703	890	813	9 605	385
<b>Razem</b>		<b>218 286</b>	<b>1 847</b>	<b>216 439</b>	<b>11 316</b>	<b>884</b>

Na akcjach spółek Stalexport Autoroute S.a r.l oraz należących do niej akcjach spółek Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport-Transroute Autostrada S.A. został ustanowiony zastaw jako zabezpieczenie kredytu bankowego udzielonego na rzecz jednostki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

## 16. Pozostałe inwestycje

### Pozostałe inwestycje długoterminowe

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Lokaty długoterminowe	2 600	-

Saldo stanowią środki pieniężne zablokowane na rachunku lokacyjnym w związku z ustanowieniem zabezpieczenia na potrzeby Umowy wielocelowej linii kredytowej (patrz nota 23a).

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### Inwestycje krótkoterminowe

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	5 714	6 688
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych	48 935	65 697
Inne	-	1 940
<b>Razem inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>54 649</b>	<b>74 325</b>

Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży dotyczą akcji spółki Centrozap S.A. oraz Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. Na dzień 31 grudnia 2009 r. akcje tych spółek zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości odpowiednio w kwotach 6 331 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 6 331 tys. zł) oraz 1 266 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 1 468 tys. zł). W związku z debiutem Centrozap S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie począwszy od czwartego kwartału 2008 roku bazą odniesienia dla ustalenia wartości godziwej akcji tej spółki są notowania rynkowe – efekty tej wyceny, poza odpisami z tytułu utraty wartości, są ujmowane jako inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (patrz również nota 21b).

Na dzień 31 grudnia 2008 r. inne inwestycje krótkoterminowe odnosiły się do oprocentowanych kaucji wpłaconych jako zabezpieczenie udzielonych gwarancji dobrego wykonania.

**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.****Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.***(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)***17. Podatek odroczony****a. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwa na podatek odroczony dotyczy poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	64	63	-	-	64	63
Nieruchomości inwestycyjne	471	479	-	-	471	479
Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	3 177	2 166	-	-	3 177	2 166
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	647	1 241	-	(475)	647	766
Inwestycje krótkoterminowe	1 993	1 808	-	-	1 993	1 808
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	(113)	(55)	(113)	(55)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	125	103	-	-	125	103
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	22	4	-	-	22	4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	390	244	-	-	390	244
Rezerwy krótkoterminowe	20	-	-	-	20	-
<b>Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego na różnicach przejściowych</b>	<b>6 909</b>	<b>6 108</b>	<b>(113)</b>	<b>(530)</b>	<b>6 796</b>	<b>5 578</b>
Aktywa z tytułu nierozliczonych strat podatkowych	7 293	22 095	-	-	7 293	22 095
Kompensata	(113)	(530)	113	530	-	-
Korekta wyceny	(14 089)	(27 673)	-	-	(14 089)	(27 673)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	-	-	-	-	-

Ze względu na niepewność realizacji nadwyżki ujemnych różnic przejściowych nad dodatnimi oraz nierozliczonych strat podatkowych w dającej się przewidzieć przyszłości, Spółka zarówno na dzień 31 grudnia 2009 r. jak i 31 grudnia 2008 r. dokonała korekty wyceny, w efekcie nie rozpoznając aktywów netto z tytułu podatku odroczonego.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### b. Straty podatkowe

Zgodnie z prawem strata poniesiona w roku podatkowym może obniżyć dochód w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty straty. Na dzień 31 grudnia 2009 r. maksymalna wysokość strat podatkowych, które mogą obniżyć dochód podatkowy w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych wyniosła 38 389 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 116 292 tys. zł). Zarówno na 31 grudnia 2009 r. jak i na 31 grudnia 2008 r. Spółka nie rozpoznała aktywa z tytułu podatku odroczonego od możliwych do wykorzystania strat podatkowych, ze względu na niepewność ich wykorzystania.

Wysokość straty	Termin wygaśnięcia
11 019	2010
3 154	2011
7 433	2012
10 958	2013
5 825	2014
<b>38 389</b>	

#### 18. Należności z tytułu podatku dochodowego

Należności brutto z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2009 r. wynoszą 1 376 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 1 369 tys. zł). Jest to kwota należna Spółce do rozliczenia z przyszłym zobowiązaniem z tytułu podatku dochodowego. Ze względu na niepewność odzyskania należności z tytułu podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2009 r., jej wartość koryguje odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 1 376 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 1 369 tys. zł).

#### 19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	118	97
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	7 386	7 837
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 008	10 345
Pozostałe należności od jednostek powiązanych	35 298	-
Pozostałe należności od jednostek pozostałych	76	1 837
	<b>52 886</b>	<b>20 116</b>

Na należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń składają się między innymi: (i) należność wynikająca z niesłusznej zdaniem Spółki decyzji Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 r. określającej kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc sierpień 2004 r. w związku, z którą Spółka dokonała na rzecz organu podatkowego wpłaty w wysokości 5 952 tys. zł oraz (ii) należność w kwocie 3 100 tys. zł, ujawniona przez Spółkę w 2009 r. w konsekwencji wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z 24 kwietnia 2009 r. uchylającego decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 28 marca 2008 r. określającą kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc styczeń 2003 r., względem którego organy podatkowe nie skorzystały z prawa do skargi kasacyjnej.

Dnia 2 listopada 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odrzucił skargę wniesioną przez Stalexport Autostrady S.A. na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z 30 marca 2009 r., utrzymującą częściowo w mocy ww. decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 r. Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej dnia 10 lutego 2010 r. W opinii Stalexport Autostrady S.A. szanse na wygranie sporu należy oceniać jako wysokie.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 114 531 tys. zł (31 grudnia 2008 r.: 136 366 tys. zł).

Poniższa tabela zawiera wiekowanie należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wraz z informacją o wysokości odpisów aktualizujących.

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>Należności przeterminowane brutto</b>		
do 1 m-ca	27	129
powyżej 1 m-ca do 6 m-cy	42	229
powyżej 6 m-cy do 1 roku	18	158
powyżej 1 roku	121 600	145 268
	<b>121 687</b>	<b>145 784</b>
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(114 318)	(136 153)
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>7 369</b>	<b>9 631</b>

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	2009 r.	2008 r.
<b>Wartość odpisu na należności na dzień 1 stycznia</b>	(136 366)	(162 022)
Utworzone odpisy	(61)	(424)
Rozwiązane odpisy	7 102	13 043
Wykorzystanie odpisów	14 794	13 037
<b>Wartość odpisu na należności na dzień 31 grudnia</b>	<b>(114 531)</b>	<b>(136 366)</b>

Odpisy na należności z tytułu dostaw i usług utworzono w związku z przewidywaną trudnością spłaty sald niektórych kontrahentów. Odpisy na pozostałe należności dotyczą przede wszystkim należności powstałych w wyniku udzielonych poręczeń kredytowych dla spółek, które utraciły zdolność do spłaty swoich zobowiązań.

Zdaniem Spółki spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości. Przeterminowane należności netto na kwotę 7 307 tys. zł posiadają zabezpieczenia na majątku kontrahenta przewyższające wartość tych należności. Wartość godziwa tych zabezpieczeń na podstawie wycen rzeczoznawców majątkowych przeprowadzonych w 2007 r. i 2009 r. wynosi 11,8 mln zł.

W 2009 roku Spółka dokonała rozwiązania odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności dotyczących działalności zaniechanej w związku z ich częściowym odzyskaniem oraz w oparciu o analizę prawdopodobieństwa ich odzyskania po dniu bilansowym. Ogółem rozwiązano odpisy na kwotę 7 102 tys. zł, z czego 6 020 tys. zł dotyczyło Huty Ostrowiec S.A. w upadłości, 508 tys. zł Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości, 450 tys. zł Centrozłom-Stalexport S.A. w upadłości oraz 124 tys. zł pozostałych jednostek.

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	705	188
Krótkoterminowe lokaty bankowe	90 555	88 687
Środki pieniężne na rachunkach bankowych o ograniczonej możliwości dysponowania	39	51
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>91 299</b>	<b>88 926</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	-	(1)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>91 299</b>	<b>88 925</b>

Kwota środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania dotyczy środków ZFŚS.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 21. Kapitał własny

##### a. Kapitał zakładowy

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Ilość akcji na początek okresu	247 262 023	247 262 023
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłaconych)	247 262 023	247 262 023
Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	2	2
Wartość nominalna emisji serii A	16 682	16 682
Wartość nominalna emisji serii B	986	986
Wartość nominalna emisji serii D	8 000	8 000
Wartość nominalna emisji serii E	189 856	189 856
Wartość nominalna emisji serii F	100 000	100 000
Wartość nominalna emisji serii G	179 000	179 000
	<b>494 524</b>	<b>494 524</b>

Od listopada 1993 r. do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie skutkowało spadkiem zysków zatrzymanych w tym okresie na łączną kwotę 18 235 tys. zł oraz korektą z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego w tej samej kwocie.

W 2009 roku wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Dnia 18 stycznia 2008 r. nastąpiło wniesienie przez Atlantia S.p.A. wkładu niepieniężnego w postaci całości posiadanych akcji Stalexport Autostrady S.A. do jej jednostki zależnej Autostrade per l'Italia S.p.A. z siedzibą w Rzymie. W wyniku nabycia akcji Autostrade per l'Italia S.p.A. dysponuje obecnie pakietem 139.059.182 akcji oraz taką samą liczbą głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

##### b. Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na kapitał ten odnoszone są zyski i straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (za wyjątkiem odpisów aktualizujących oraz różnic kursowych), dla których możliwe jest ustalenie wartości godziwej w oparciu o rynek regulowany, bądź też w inny wiarygodny sposób.

##### c. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowy

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z części lub całości zatwierdzonych zysków Spółki. Walne zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone.

#### 22. Zysk przypadający na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu odpowiednio o zysk netto akcjonariuszy Spółki w kwocie 5 422 tys. zł (2008 r.: 5 260 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 247 262 tys. sztuk (31 grudnia 2008 r.: 247 262 tys. sztuk).

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### Zysk/(strata) netto akcjonariuszy na akcję zwykłą

	2009 r.	2008 r.
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Spółki (w tys. zł)	5 422	5 260
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	247 262	247 262
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy akcjonariuszy Spółki na akcję zwykłą (w złotych)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

Na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. nie stwierdzono czynników, które powodowałyby rozwodnienie zysku/(straty) przypadającego na jedną akcję.

#### 23. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Kredyt w rachunku bieżącym	-	1
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek od podmiotów powiązanych	6 315	6 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>6 315</b>	<b>6 225</b>

##### a. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

	Waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2009 r.	Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2008 r.
<b>Kredyty</b>					
Kredyt w rachunku bieżącym	PLN			-	1
<b>Pożyczki od podmiotów powiązanych</b>					
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	PLN	WIBOR 1M + 0,25% marży	2010	6 315	6 224
<b>Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek</b>				<b>6 315</b>	<b>6 225</b>

W dniu 26 października 2009 r. Spółka zawarła z Fortis Bank Polska SA Umowę wielocelowej linii kredytowej, która dopuszcza kredytowanie w formie kredytu w rachunku bieżącym (do kwoty 400 tys. zł) oraz linii gwarancyjnej (do 2 000 tys. zł). W 2009 r. Spółka nie skorzystała z żadnej z form kredytowania przewidzianych w umowie, która ma obowiązywać do 25 października 2019 r.

##### b. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

Poza zabezpieczeniami opisanymi w notcie 15 oraz 16 brak innych zabezpieczeń ustanowionych na majątku Spółki.



## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
<b>Długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	74	126
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	14	11
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	302	324
<b>Razem</b>	<b>390</b>	<b>461</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tyt. odpraw emerytalnych	65	46
Zobowiązania z tyt. odpraw rentowych	1	1
Zobowiązania z tyt. nagród jubileuszowych	30	34
Zobowiązania z tyt. innych świadczeń pracowniczych	173	-
<b>Razem</b>	<b>269</b>	<b>81</b>

Kwoty przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zostały określone w oparciu o model wyceny aktuarialnej.

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zostały wyliczone na podstawie poniższych założeń:

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Stopa dyskontowa	5,8%	5,5%
Wzrost wynagrodzeń w przyszłości	2,5%-5%	2,5%-4%

#### 25. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	46 556	59 549
<b>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</b>	<b>46 556</b>	<b>59 549</b>

Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia dotyczą zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów zaciągniętych przez Hutę Ostrowiec celem modernizacji linii produkcyjnej. W sierpniu 2008 roku Spółka rozpoczęła spłatę zobowiązania głównego. Harmonogram spłaty zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia zaprezentowano w tabeli poniżej.

#### Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu poręczeń

na dzień 31 grudnia 2009 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	59 548	12 992	25 985	20 571	-

na dzień 31 grudnia 2008 r.

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	72 541	12 992	25 985	25 985	7 579

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### 26. Rezerwy

Pozostałe rezerwy	2009 r.	2008 r.
Wartość na dzień 1 stycznia	-	5
Zwiększenia	107	360
Rozwiązanie	-	(365)
Wartość na dzień 31 grudnia	<b>107</b>	-
Część długoterminowa	-	-
Część krótkoterminowa	<b>107</b>	-

Pozostałe rezerwy stanowi przede wszystkim rezerwa utworzona na podstawie wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 18 grudnia 2009 r. w sprawie z powództwa spółki CTL Maczki Bór Sp. z o.o. Sąd zasądził od Spółki na rzecz CTL Maczki Bór Sp. z o.o. kwotę 40 tys. zł wraz z odsetkami. Wyrok nie jest prawomocny – 25 stycznia 2010 r. Spółka wniosła apelację do Sądu Apelacyjnego w Katowicach.

#### 27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	23	44
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	154	139
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	138	139
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 093	855
Zobowiązania z tytułu udzielonego poręczenia	12 992	12 992
Pozostałe zobowiązania wobec jednostek pozostałych oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 147	1 260
	<b>15 547</b>	<b>15 429</b>

#### 28. Instrumenty finansowe

##### a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

###### 31 grudnia 2009 r.

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	48 935	48 935
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	-	5 714	5 714
Długoterminowe lokaty bankowe	2 600	-	2 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	91 299	91 299
Pożyczki i należności	-	42 878	42 878
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(46 556)	(21 724)	(68 280)

###### 31 grudnia 2008 r.

	długoterminowe	krótkoterminowe	Razem
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych (aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	65 697	65 697
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży	-	6 688	6 688
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	88 926	88 926
Pożyczki i należności	32 682	11 711	44 393
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(59 549)	(21 515)	(81 064)

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży obejmują akcje spółek Centrozap S.A. i Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Długoterminowe lokaty terminowe stanowią zabezpieczenie umowy kredytowej (nota 23a).

Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Zobowiązania wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także kredyty i pożyczki.

#### b. Efektywne stopy procentowe i terminy przeszacowania

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie oraz ich terminy przeszacowania, w podziale na:

##### 31 grudnia 2009 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Długoterminowe lokaty bankowe	4,55%	2 600	2 600
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,99%	91 299	91 299
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i depozyty	4,30%	36 917	36 917
Otrzymane pożyczki	3,95%	(6 315)	(6 315)
Zobowiązania z tytułu poręczeń	5,20%	(59 548)	(59 548)

##### 31 grudnia 2008 r.

	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5,45%	88 926	88 926
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - obligacje i depozyty	6,10%	63 898	63 898
Inne inwestycje krótkoterminowe	4,60%	1 940	1 940
Otrzymane pożyczki	7,81%	(6 225)	(6 225)
Zobowiązania z tytułu poręczeń	7,79%	(72 541)	(72 541)

#### c. Wartość godziwa

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Poniżej przedstawiono szczegóły dotyczące wartości godziwych instrumentów finansowych, dla których jest możliwe ich oszacowanie:

- *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, krótkoterminowe depozyty bankowe oraz krótkoterminowe kredyty bankowe.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.
- *Należności handlowe, pozostałe należności, zobowiązania handlowe.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.
- *Otrzymane pożyczki i kredyty bankowe.* Wartość bilansowa wyżej wymienionych instrumentów jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny, oparty na stopach rynkowych charakter ich oprocentowania.
- *Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży.* Są to udziały i akcje prezentowane według wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, biorąc pod uwagę ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Udziały i akcje nie notowane na rynkach finansowych, dla których nie ma żadnych alternatywnych sposobów weryfikacji ich wartości godziwej, prezentowane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.
- *Inwestycje w funduszach inwestycyjnych.* Wartość bilansowa jest równa wartości godziwej wynikającej z wyceny dokonanej w oparciu o kwotowania rynkowe.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej można zakwalifikować do następujących modeli wyceny:

- Poziom 1: ceny kwotowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach dla takich samych aktywów i zobowiązań,
- Poziom 2: dane wejściowe, inne niż ceny kwotowane użyte w Poziomie 1, które są obserwowalne dla danych aktywów i zobowiązań, zarówno bezpośrednio (np. jako ceny) lub pośrednio (np. są pochodną rezerw),
- Poziom 3: dane wejściowe nie bazujące na obserwowalnych cenach rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

Do wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wycenianych w wartości godziwej w kwocie 4 341 tys. zł na 31 grudnia 2009 r. (na 31 grudnia 2008 r.: 5 517 tys. zł) oraz inwestycji w funduszach inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej w kwocie 48 935 tys. zł na 31 grudnia 2009 r. (na 31 grudnia 2008 r.: 65 697 tys. zł) zastosowano poziom 1 wyceny.

## 29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### a. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki od klientów oraz inwestycjami finansowymi. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są lokowane w instytucjach finansowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe:

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Należności długoterminowe	-	32 682
Pozostałe inwestycje długoterminowe	2 600	-
Inwestycje krótkoterminowe	54 649	72 385
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 886	9 771
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	91 299	88 926
	<b>201 434</b>	<b>203 764</b>

### b. Ryzyko zmiany indeksów giełdowych

Ryzyko zmiany indeksów giełdowych jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek wahań notowań giełdowych. Ryzyko to wynika głównie z posiadania akcji spółek giełdowych w ramach inwestycji w fundusze inwestycyjne oraz akcji spółek giełdowych zakwalifikowanych do aktywów dostępnych do sprzedaży.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko zmiany indeksów giełdowych:

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Inwestycje w funduszach inwestycyjnych - akcje	2 105	1 799
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4 341	5 517
	<b>6 446</b>	<b>7 316</b>

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### c. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

#### Ryzyko stopy procentowej

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych dotyczy głównie środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych jak również pożyczek i kredytów bankowych oraz pozostałych zobowiązań opartych na zmiennej stopie procentowej bazującej na WIBOR + marża. Spółka nie zabezpiecza się przed ryzykiem zmian stóp procentowych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	Wartość bieżąca 31 grudnia 2009 r.	Wartość bieżąca 31 grudnia 2008 r.
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	31 750	45 934
Zobowiązania finansowe	-	-
	<b>31 750</b>	<b>45 934</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	99 066	106 890
Zobowiązania finansowe	(65 863)	(78 766)
	<b>33 203</b>	<b>28 124</b>

Działania dotyczące ograniczenia ryzyka zmian stóp procentowych obejmują bieżące monitorowanie sytuacji na rynku pieniężnym. Ponadto część inwestycji lokowana jest w instrumenty niezależne od zmian stopy WIBOR.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej i stałej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki miałyby zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy i na kapitały własne. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennione. Analizę przeprowadzono dla okresu bieżącego roku i dla okresu porównywalnego.

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	zwiększenia 100 pb	zmniejszenia 100 pb	zwiększenia 100 pb	zmniejszenia 100 pb
<b>2009 r.</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	332	(332)	332	(332)
Instrumenty o stałej stopie procentowej	(316)	1 568	(316)	1 568
<b>2008 r.</b>				
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	281	(281)	281	(281)
Instrumenty o stałej stopie procentowej	(1 521)	1 435	(1 521)	1 435

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### Ryzyko kursowe

Na koniec 2009 roku ryzyko kursowe dotyczy przede wszystkim zdeponowanych środków pieniężnych.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Spółki na ryzyko zmiany kursów walutowych poprzez prezentację instrumentów finansowych w podziale według walut, w których są one denominowane:

#### Aktywa/zobowiązania według waluty po przeliczeniu na złote (dane w tys. zł)

31 grudnia 2009 r.		
	EUR	USD
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(16)	-
<b>Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>
31 grudnia 2008 r.		
	EUR	USD
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	390
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(17)	-
<b>Ekspozycja sprawozdania z sytuacji finansowej na ryzyko kursowe</b>	<b>(16)</b>	<b>390</b>

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych na zmianę kursów tych walut. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ, jaki miałyby osłabienie lub wzmocnienie złotego na dzień bilansowy o 5% w stosunku do wszystkich walut na wynik finansowy i na kapitały własne związany z wyceną tych instrumentów. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. stopy procentowe pozostają niezmiennione.

	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	wzrost kursów walut obcych o 5%	spadek kursów walut obcych o 5%	wzrost kursów walut obcych o 5%	spadek kursów walut obcych o 5%
2009 r.	(1)	1	(1)	1
2008 r.	19	(19)	19	(19)

#### d. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w obszarach obejmujących kapitał pracujący oraz zadłużenie finansowe netto.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko utraty płynności finansowej:

31 grudnia 2009 r.	Wartość bilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 m-cy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych							
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	59 548	66 779	7 979	7 805	15 104	35 891	-
Otrzymane pożyczki	6 315	6 315	6 315	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 555	2 555	-	-	-	-	-
	<b>68 418</b>	<b>75 649</b>	<b>16 849</b>	<b>7 805</b>	<b>15 104</b>	<b>35 891</b>	<b>-</b>

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

31 grudnia 2008 r.

Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych	Wartośćbilansowa	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń	72 541	86 890	8 919	8 725	16 732	44 760	7 754
Otrzymane pożyczki	6 225	6 225	6 225	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 298	2 298	2 298	-	-	-	-
	<b>81 064</b>	<b>95 413</b>	<b>17 442</b>	<b>8 725</b>	<b>16 732</b>	<b>44 760</b>	<b>7 754</b>

#### e. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz wskaźniki relacji kapitału własnego do zobowiązań.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy.

Spółka jako spółka akcyjna podlega regulacji wynikającej z art. 396. § 1 Kodeksu spółek handlowych, który wymaga przekazania na kapitał zapasowy spółki akcyjnej co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

W trakcie roku obrotowego nie było zmian w polityce Spółki dotyczącej zarządzania kapitałami.

#### 30. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe dotyczą udzielonych poręczeń i gwarancji na rzecz jednostek powiązanych w kwocie 14 552 tys. zł (31 grudnia 2008 r. 14 371 tys. zł). Na koniec prezentowanego okresu porównawczego Spółka posiadała również zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek w kwocie 1 699 tys. zł.

#### 31. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

##### a. Stany rozrachunków z jednostkami powiązаныmi

31 grudnia 2009 r.

	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Atlantia SpA	-	16	-
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	35 298	-	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	89	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	-	-	6 315
Biuro Centrum Spółka z o.o.	29	5	-
Autostrada Mazowsze S.A.	-	2	-
<b>RAZEM</b>	<b>35 416</b>	<b>23</b>	<b>6 315</b>

31 grudnia 2008 r.

	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Atlantia SpA	-	17	-
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	32 682	-	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	88	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	-	-	6 224
Biuro Centrum Spółka z o.o.	-	27	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	9	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>32 779</b>	<b>44</b>	<b>6 224</b>

Należności od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wynikają z umowy o przeniesienie nakładów etapu I związanych z przystosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej.

## STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

### Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.

(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)

#### b. Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi

	Przychody	Pozostałe przychody operacyjne	Przychody finansowe	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
<b>2009 r.</b>					
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	691	2 615	(9)	-
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	229	-	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	85	-	-	(3)	(259)
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	-	4 182	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	76	40	143	(2 832)	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	15	-	-	-	-
Autostrada Mazowsze S.A.	89	-	-	-	-
Wycliffe Management Sp. z o.o.	-	-	-	(86)	-
<b>RAZEM</b>	<b>494</b>	<b>731</b>	<b>6 940</b>	<b>(2 930)</b>	<b>(259)</b>

	Przychody	Przychody finansowe	Koszty nabytych produktów, towarów i usług	Koszty finansowe
<b>2008 r.</b>				
Atlantia SpA	-	-	(17)	-
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-	-	-	(1 327)
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	187	-	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	102	-	-	(900)
Stalexport Autoroute S.a.r.l	-	4 225	-	-
Biuro Centrum Spółka z o.o.	67	37	(2 775)	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	14	-	-	(233)
Autostrada Mazowsze S.A.	34	-	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>404</b>	<b>4 262</b>	<b>(2 792)</b>	<b>(2 460)</b>

#### c. Transakcje z kadłą kierowniczą

W 2009 r. oraz w 2008 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz ich małżonkom, krewnym lub powinowatym w linii prostej do drugiego stopnia lub związanym z tytułu opieki, przysposobienia lub kurateli z osobami zarządzającymi lub będącymi w organach nadzorczych jednostki, w których są znaczącymi udziałowcami (akcjonariuszami lub współnikami). Spółka nie udzielała też powyższym osobom zaliczek, gwarancji czy poręczeń.

Wynagrodzenie osób zarządzających Spółką i nadzorujących kształtowało się następująco:

	2009 r.	2008 r.
Zarząd	3 856	2 048
Kadra Kierownicza	1 407	699
Rada Nadzorcza	88	101
	<b>5 351</b>	<b>2 848</b>

Wynagrodzenie za 2009 rok zawiera zarachowaną na dzień 31 grudnia 2009 r. rezerwę na premię dla Zarządu w kwocie 675 tys. zł (rezerwa zarachowana na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiła 457 tys. zł).

#### 32. Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w sprawozdaniu finansowym za 2009 r.



**STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.**

**Informacje objaśniające (noty) do jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2009 r.**

*(wszystkie kwoty w tysiącach złotych chyba, że podano inaczej)*

**PODPISY**

**Podpisy wszystkich Członków Zarządu**

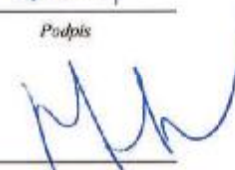
1 marca 2010 r.  
*Data*

**Emil Wąsacz**  
Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

  
Podpis

1 marca 2010 r.  
*Data*

**Mieczysław Skołożyński**  
Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy

  
Podpis

1 marca 2010 r.  
*Data*

**Wojciech Gębicki**  
Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny

  
Podpis

**Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych**

1 marca 2010 r.  
*Data*

**Michał Noras**  
Główny Księgowy

  
Podpis



# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI  
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

W 2009 ROKU

KATOWICE, 1 MARCA 2010 ROKU

## Spis treści

Definicje i skróty .....	4
1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady.....	5
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. Istotne wydarzenia ubiegłego roku .....	9
3.2. Omówienie wyników finansowych .....	9
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa.....	10
3.4. Analiza finansowa według metody Du Ponta .....	12
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. Przewidywania dotyczące ruchu .....	16
4.3. Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg.....	16
4.3.1. Wprowadzenie.....	16
4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku.....	16
4.3.3. Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych .....	17
4.3.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady .....	18
5. Pozostałe informacje o STX Autostrady .....	20
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, 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 .....	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 .....	20
5.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	21
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 (S2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok .....	22
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 .....	22
5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	22
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 .....	23
5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.....	23
5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, 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 .....	25
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 .....	27
6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady.....	28
6.1. Perspektywy rozwoju.....	28
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom.....	28
7. Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego .....	30

7.1.	Wprowadzenie .....	30
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	30
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 .....	30
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.....	30
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 .....	31
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	31
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.....	31
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	31
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	32
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.....	32
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.....	32
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.....	34
8.	Podsumowanie .....	37
9.	Oświadczenia .....	38
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.....	38
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.....	39
10.	Załączniki.....	40

## 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 2009 i 2008 roku – dane jednostkowe.....	9
Tabela 3	Syntetyczny bilans STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane jednostkowe.....	11
Tabela 4	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2007-2009.....	13
Tabela 5	Rentowność STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności .....	13
Tabela 6	Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2007-2009.....	14
Tabela 7	Wskaźniki płynności i zadłużenia STX Autostrady w latach 2007-2009 .....	14
Tabela 8	Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2009 roku.....	22
Tabela 9	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w PLN].....	25
Tabela 10	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN] .....	26
Tabela 11	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.....	26
Tabela 12	Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki.....	31

## Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.....	8
Rysunek 2	Schemat analizy finansowej metodą DuPonta.....	12
Rysunek 3	Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty).....	17
Rysunek 4	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2009 roku .....	24

## Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

STX Autostrady, Spółka, Emitent	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
Grupa Kapitałowa, GK, GK STX Autostrady	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 S.A. z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. 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
Pavimental Polska	Pavimental Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna na budowę przez przystosowanie autostrady A-4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku z dnia 19 września 1997 roku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 26 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze STX Autostrady na SAM.
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
UE	Unia Europejska
SDR	Średni Dobowy Ruch Pojazdów Samochodowych
WZ	Walne Zgromadzenie
ROE	Stopa zwrotu na kapitałach własnych (Return on Equity)
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
DPSN	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW
Dokument, Sprawozdanie	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady SA w roku 2009
Ksh	Kodeks spółek handlowych

## 1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady

Szanowni Państwo,

Przekazuję w Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności STX Autostrady w 2009 roku. Okres ten obfitował w wydarzenia, które miały i będą mieć w przyszłości wpływ na działalność prowadzoną przez naszą Grupę Kapitałową.

Bieżący rok okazał się okresem wyjątkowo trudnym dla światowej gospodarki. W Polsce obniżenie poziomu inwestycji i popytu wewnętrznego skutkowało zmniejszeniem dynamiki przyrostu PKB, co przełożyło się na ograniczenie działalności prowadzonej przez przedsiębiorców. Dla naszej Grupy Kapitałowej oznaczało to mniejszy, niż w poprzednich latach, ruch samochodów ciężarowych na zarządzanym przez nas, płatnym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków. Ze skutkami kryzysu finansowego prawdopodobnie będziemy zmuszeni zmagać się jeszcze przez dłuższy czas. Dlatego też uznaliśmy, że na warunkach zaproponowanych ostatecznie przez stronę publiczną nieopłacalna będzie dla nas realizacja projektu budowy i eksploatacji autostrady A2 na odcinku Łódź-Warszawa.

W tej sytuacji koncentrowaliśmy swoje działania oraz uwagę na umacnianiu wewnętrznych podstaw do solidnego wzrostu w przyszłości, na zakończeniu gruntownego remontu odcinka A4 Katowice-Kraków mającego podnieść bezpieczeństwo oraz komfort podróży, a także na poszukiwaniu nowych szans na rynkach usług autostradowych - także w krajach ościennych.

Opisany w Sprawozdaniu Zarządu plan rozbudowy infrastruktury w Polsce kreuje bowiem duży potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej STX Autostrady. 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 budżecie Unii Europejskiej na lata 2007-2013. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

Spółka bardzo intensywnie przygotowuje się do realizacji ww. zamierzeń. W pierwszej połowie 2009 roku skład Zarządu został wzmocniony przez pana Wojciecha Gębickiego w randze Wiceprezesa, któremu powierzono utworzenie Pionu Operacyjnego. Główne zadania tego pionu to współpraca z instytucjami i urzędami państwowymi w zakresie spraw związanych z autostradami oraz koordynacja innych działań związanych z udziałem Spółki w przetargach.

Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku potwierdza stabilną sytuację finansową STX Autostrady. Spółka uporządkowała swoją restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

Droży Akcjonariusze,

Przywykły do funkcjonowania w wyjątkowo trudnej – ocierającej się w przeszłości o upadłość – sytuacji finansowej, Zarząd STX Autostrady zawsze starał się niezwykle oszczędnie i racjonalnie gospodarować zasobami powierzonym przez akcjonariuszy. Dlatego w obliczu pogorszenia koniunktury a także niższych przychodów ze sprzedaży niż pierwotnie zakładano, w ubiegłym roku przeprowadzono ponownie szczegółowy przegląd obowiązujących umów oraz analizę rozwiązań i struktur organizacyjnych funkcjonujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej. W efekcie wykonanych prac m.in. renegotjowano warunki wybranych umów z dostawcami, a także podjęto decyzję o wykonywaniu – w miarę możliwości – pewnych prac własnymi zasobami Spółki dzięki czemu możliwe będzie ograniczenie kosztów usług obcych. Zarząd STX Autostrady zdecydował również o konsolidacji niektórych stanowisk kierowniczych w Grupie Kapitałowej w celu ograniczenia ponoszonych kosztów osobowych. Pełne efekty wprowadzonych zmian i podjętych decyzji będą widoczne począwszy od drugiej połowy 2010.

W ubiegłym roku zakończono prace związane z gruntownym remontem nawierzchni odcinka A4 Katowice-Kraków, których celem jest podniesienie komfortu i bezpieczeństwa osób podróżujących tym fragmentem autostrady. Zakres robót obejmuje z jednej strony okresową wymianę nawierzchni na autostradzie i węzłach, a ponadto m.in. remonty kapitalne i bieżące praktycznie wszystkich obiektów mostowych, inwestycje w ekrany akustyczne, przejścia dla zwierząt, a także system odwadniania autostrady. Zasadniczą część zakładanych prac, w tym wymianę nawierzchni na całym odcinku autostrady, zakończono w październiku 2009. Zdajemy sobie sprawę, że te niezbędne remonty przysporzyły niekiedy Państwu wiele uciążliwości. Serdecznie za nie przepraszamy. Dołożymy wszelkich starań, by kolejny etap prac remontowo-modernizacyjnych nie powodował podobnych utrudnień.

Mając na uwadze konieczność zapewnienia źródeł finansowania dla rozbudowanego programu inwestycyjnego, odczuwalną poprawę komfortu podróży, długi okres utrzymywania stabilnego poziomu stawek za przejazd, a także oczekiwany przez akcjonariuszy odpowiedni poziom zwrotu na zainwestowanym kapitale, podjęto decyzję o podniesieniu opłat pobieranych za przejazd na autostradzie. Poprzednia podwyżka opłat za przejazd samochodów osobowych wprowadzona była w styczniu 2006 roku.

Na przestrzeni 2009 roku podmioty Grupy Kapitałowej były zaangażowane w przetargi związane z budową i zarządzaniem autostradami płatnymi. Największym tego rodzaju projektem był ogłoszony przez GDDKiA przetarg mający na celu wyłonienie podmiotu do budowy i eksploatacji autostrady płatnej A2 na odcinku Stryków I – Konotopa. Do uczestnictwa w tym przetargu powołana została spółka specjalnego przeznaczenia działająca pod firmą Autostrada Mazowsze S.A. Niestety, ze względu na warunki postawione przez stronę publiczną w sytuacji globalnego kryzysu finansowego niemożliwym okazało się znalezienie źródła finansowania dla tego projektu. W efekcie w lutym 2009 roku negocjacje z GDDKiA zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia. Ponadto Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. uczestniczyła w ogłoszonym przez GDDKiA przetargu na wyłonienie podmiotu, który wykona dostosowanie do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A4 na odcinku Wrocław - Sońnica (162km). Realizację tych prac GDDKiA zdecydowała się ostatecznie powierzyć innemu oferentowi.

Mając na względzie niepomysłne dla Grupy zakończenie obu opisanych powyżej przetargów, a także realizowane działania oszczędnościowe, Zarząd STX Autostrady podjął decyzję o przeniesieniu działu rozwoju z SAD do struktur STX Autostrady, przy ograniczeniu do minimum działalności operacyjnej prowadzonej przez SAD. Jednocześnie podjęto decyzję o przesunięciu w strukturze grupy spółki AMSA i przeniesieniu wszystkich akcji tego podmiotu posiadanych do tej pory przez SAD do STX Autostrady.

W konsekwencji, STX Autostrady - wspólnie z naszym głównym akcjonariuszem, tj. ASPI – stara się włączyć w przedsięwzięcia autostradowe dostępne na rynku. Takim sztandarowym – w chwili obecnej – projektem jest nasz udział w przetargu na Krajowy System Poboru Opłat, w tym czynności związane z poborem opłaty elektronicznej w Polsce.

Pragnę również podkreślić, że oprócz działań w sferze czysto ekonomicznej, Zarząd STX Autostrady wychodzi naprzeciw ogólnym dążeniom do stosowania przejrzystych zasad prowadzenia biznesu. Wyrazem tych dążeń był przyjęty w grudniu 2009 roku (obowiązujący od 01.01.2010 roku) Kodeks Etyki, odzwierciedlający wartości etyczne, jakim firma STX Autostrady hołduje i jakich chce przestrzegać. Stanowi on dla pracowników Spółki i Grupy Kapitałowej wzorzec postępowania w stosunku do współpracowników, przełożonych oraz klientów, partnerów i społeczności lokalnych, zarówno w relacjach biznesowych, jak i okołobiznesowych. Kodeks Etyki ma na celu ułatwienie jednoznacznej interpretacji podstawowych wartości, którymi kieruje się firma, wzmacnia kulturę korporacyjną oraz stanowi narzędzie w procesie budowania i utrwalania reputacji Grupy Kapitałowej. Treść Kodeksu została opublikowana na stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Droży Akcjonariusze,


Zachęcam Państwa gorąco do lektury sprawozdania finansowego Spółki Akcyjnej STX Autostrady oraz sprawozdania Zarządu z działalności w 2009 roku. Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i zweryfikowane przez firmę KPMG. Znajdą w nich Państwo szczegółowy opis stanu Spółki. Sprawozdania te są również dostępne na naszej stronie internetowej [www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

Chciałbym skierować szczególne podziękowania dla Akcjonariuszy za okazane nam zaufanie. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za ogromny wkład w realizację celów strategicznych. Naszym klientom – za okazywaną cierpliwość i wytrwałość należą się szczególne słowa uznania. Dziękuję również całej załodze Grupy Kapitałowej, której zaangażowanie pozwoliło nam osiągnąć wymierne rezultaty.

Jestem przekonany, że inwestycje poczynione w ubiegłych latach i konsekwencja w realizacji planowanych działań pozwolą nam systematycznie wzmacniać pozycję i znaczenie Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

  
/Emil Wąsacz/

## 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 Skołyżyński –  
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor  
Finansowy  
Wojciech Gębicki – Wiceprezes  
Zarządu, Dyrektor Operacyjny

**KRS:** 0000016854

Sąd Rejonowy w Katowicach,  
Wydział VIII Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego

**NIP:** 634-013-42-11

**REGON:** 271936361

**Kapitał zakładowy:**

494.524.046 PLN wpłacony w  
całości

[www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)

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

W 1997 roku STX Autostrady wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków, którego długość wynosi 61 km (koncesja została przeniesiona 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 przetwórstwo 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 według stanu na 31 grudnia 2009 roku. wynosi blisko 10,5mld EURO

Dzięki wejściu 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.

### 2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady

Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

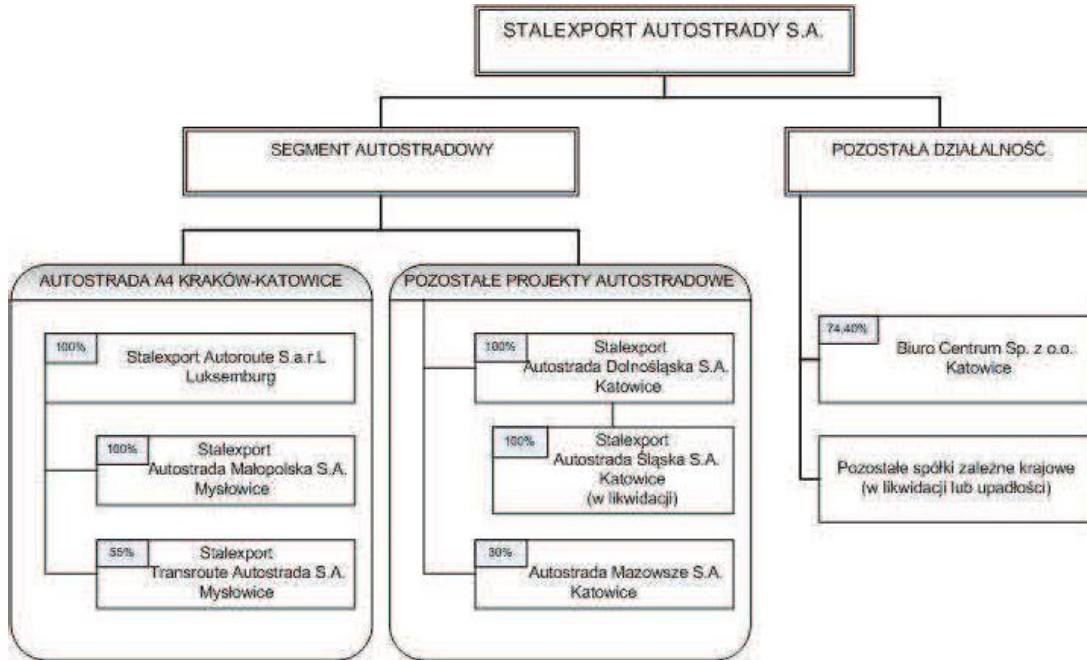
- eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz STA, a także holdingowy podmiot specjalnego przeznaczenia STX Autoroute;
- uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad. Poza samą Spółką zadania te realizowane są przez działalność prowadzoną w ramach spółek SAD oraz AMSA.

Ponadto, w związku z faktem współposiadania biurowca w centrum Katowic, Grupa Kapitałowa STX Autostrady prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych. 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 2009 roku



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 2009 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki osiągnięte przez nie we wcześniejszym okresie, tj. roku 2008.

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		w tym: STX Autostrady		w tym: SAM		w tym: STA	
	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Aktywa trwałe	566 068	530 249	62 384	86 165	554 236	519 322	2 726	3 470
Aktywa obrotowe	219 270	220 718	198 834	183 367	30 265	20 077	9 601	10 279
Kapitał własny	374 225	336 120	192 034	187 787	201 562	168 555	8 031	7 877
Zobowiązania długoterminowe	336 138	282 640	46 946	60 010	288 453	257 033	739	727
Zobowiązania krótkoterminowe	74 975	132 207	22 238	21 735	94 486	113 811	3 557	5 146
dane wynikowe	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Przychody ze sprzedaży	138 842	131 733	3 176	3 270	128 392	119 801	30 149	29 352
Wynik brutto na sprzedaży	70 581	70 261	451	765	53 287	52 920	14 901	14 818
Wynik EBITDA	77 352	78 262	798	5 640	68 113	65 054	11 549	11 590
Wynik na działalności operacyjnej	49 000	54 934	133	5 040	41 547	43 433	10 554	10 625
Wynik na działalności finansowej	-10 814	-13 159	5 289	220	-16 968	-17 527	-40	-213
Wynik netto	30 299	33 454	5 422	5 260	19 931	21 179	8 466	8 388
Marża EBIT	35%	42%	4%	154%	32%	36%	35%	36%
ROE	8%	10%	3%	3%	10%	13%	105%	106%

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja

Marża EBIT = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Źródło: opracowanie własne Spółki

### 3. Analiza finansowa STX Autostrady

#### 3.1. Istotne wydarzenia ubiegłego roku

W IV kwartale 2008 roku gospodarka globalna odczuła radykalne pogorszenie warunków rynkowych, a cały świat stanął u progu największej w powojennej historii recesji. W efekcie, praktycznie dla każdej gospodarki europejskiej, rok 2009 był wyjątkowo trudny i zakończył się ujemną zmianą produktu krajowego brutto. Gospodarka polska – utrzymując dodatni wzrost PKB – stanowiła wyjątek, choć gwałtowne zmniejszenie dynamiki przyrostu tego wskaźnika skutkowało obniżeniem poziomu inwestycji i popytu wewnętrznego, co z kolei przełożyło się na znaczne ograniczenie działalności prowadzonej przez przedsiębiorców.

Przywykły do funkcjonowania w wyjątkowo trudnej – ocierającej się w przeszłości o upadłość – sytuacji finansowej, Zarząd STX Autostrady zawsze starał się niezwykle oszczędnie i racjonalnie gospodarować zasobami powierzonymi przez akcjonariuszy. Tym niemniej w obliczu pogorszenia koniunktury i przychodów ze sprzedaży niższych niż pierwotnie zakładano, w ubiegłym roku przeprowadzono ponownie szczegółowy przegląd obowiązujących umów, a także analizę rozwiązań i struktur organizacyjnych funkcjonujących w poszczególnych podmiotach Grupy Kapitałowej. W efekcie wykonanych prac m.in. renegecjonowano warunki wybranych umów z dostawcami, a także podjęto decyzję o wykonywaniu – w miarę możliwości – pewnych prac własnymi zasobami Spółki. Dzięki przeprowadzonym działaniom możliwe będzie ograniczenie kosztów usług obcych w przyszłości.

Po przejrzeniu dotychczasowej struktury organizacyjnej Zarząd STX Autostrady zdecydował również o połączeniu/konsolidacji niektórych stanowisk kierowniczych m.in. w celu ograniczenia kosztów osobowych. W efekcie wprowadzonych do chwili obecnej zmian Wiceprezes Zarządu STX Autostrady pełni równocześnie funkcję Prezesa Zarządu SAM (koncesjonariusza), a jeden z Dyrektorów STX Autostrady pełni dodatkowo funkcję Prezesa Zarządu BC (podmiot zarządzający nieruchomością biurową). Prowadzone są analizy, których celem jest dalsza optymalizacja aktualnej struktury organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej. Pełne efekty wprowadzonych zmian i podjętych decyzji będą widoczne począwszy od drugiej połowy 2010.

#### 3.2. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki osiągnięte w 2009 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2008).

**Tabela 2 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów STX Autostrady w 2009 i 2008 roku – dane jednostkowe**

tys. PLN	2009	2008	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	3 176	3 270	-3%
Koszt własny sprzedaży	-2 725	-2 505	9%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>451</b>	<b>765</b>	<b>-41%</b>
Pozostałe przychody	11 172	13 144	-15%
Koszty sprzedaży	0	0	
Koszty ogólnego zarządu	-10 924	-8 171	34%
Pozostałe koszty	-566	-698	-19%
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>133</b>	<b>5 040</b>	<b>-97%</b>
Przychody finansowe	14 677	13 084	12%
Koszty finansowe	-9 388	-12 864	-27%
<b>Saldo działalności finansowej</b>	<b>5 289</b>	<b>220</b>	<b>2304%</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 422</b>	<b>5 260</b>	<b>3%</b>
Podatek dochodowy	0	0	
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>5 422</b>	<b>5 260</b>	<b>3%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W efekcie prowadzonej w 2009 roku działalności STX Autostrady wykazał zysk netto w wysokości 5.422 tys. PLN, tj. większy o 3% niż rok wcześniej. Na jednostkowy wynik netto Spółki wpływ miała przede wszystkim skuteczność w odzyskiwaniu należności historycznych pozostałych po prowadzonej wcześniej działalności handlowej oraz wynik na działalności finansowej.

Działalność autostradową STX Autostrady prowadzi poprzez swoje podmioty zależne. Z tego względu jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki obejmują przede wszystkim usługi wynajmu powierzchni budynku biurowego przy ulicy Mickiewicza 29 w Katowicach i miejsc parkingowych znajdujących się przy tej nieruchomości. Z tego tytułu STX Autostrady osiągnął 2.927 tys. PLN przychodów w 2009 roku, w porównaniu do 3.081 tys. PLN w roku wcześniejszym. Wspomniany spadek przychodów z najmu (o 5%) spowodowany został przede wszystkim zmniejszeniem powierzchni biurowej wynajmowanej przez podmioty zewnętrzne. Pozostałe przychody ze sprzedaży, w kwocie 249 tys. PLN, Spółka uzyskała dzięki usługom wykonywanym na rzecz podmiotów zależnych, w tym m.in. udzieleniu gwarancji dobrego wykonania oraz usługom informatycznym i księgowym.

Wysokość pozostałych przychodów stanowi efekt działań mających na celu odzyskanie należności związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. Wspomniane należności w poprzednich latach były objęte rezerwami w pełnej wysokości. W 2009 roku Spółka odzyskała należności w łącznej kwocie 7.044 tys. PLN (głównie w związku z podziałem masy upadłej Huty Ostrowiec S.A. w likwidacji) oraz ujawniła kwotę 3.100 tys. PLN w konsekwencji wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 24 kwietnia 2009 roku uchylającego decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 28 marca 2008 roku określającą kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc styczeń 2003 roku, względem którego organy podatkowe nie skorzystały z prawa do skargi kasacyjnej. Łączne wpływy z tytułu odzyskiwania należności historycznych związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową osiągnęły więc w ubiegłym roku kwotę 10.144 tys. PLN. Dla porównania w 2008 roku wartość odzyskanych należności wyniosła 12.615 tys. PLN. Zarząd STX Autostrady szacuje, iż w kolejnych latach przychody z tytułu odzyskanych historycznych należności handlowych i podatkowych będą miały niewielki i malejący wpływ na wyniki generowane przez Spółkę.

W 2009 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 10.924 tys. PLN i były o 34% wyższe niż rok wcześniej. W dużej części stanowi to efekt zmian, jakie wprowadzone zostały w strukturze organizacyjnej Spółki i całej Grupy Kapitałowej. Wraz z zakończeniem uczestnictwa SAD w ogłoszonych przez GDDKiA przetargach oraz powołaniem do Zarządu STX Autostrady nowego członka zarządu, pełniącego jednocześnie funkcję Dyrektora Operacyjnego, podjęto decyzję o przeniesieniu z SAD do Spółki działalności związanej z pozyskiwaniem nowych projektów autostradowych. W efekcie SAD stał się typową spółką celową nie prowadzącą działalności operacyjnej i nie zatrudniającej pracowników, zaś od dnia 1 lipca 2009 wszystkie koszty związane z funkcjonowaniem działu rozwoju obciążają bezpośrednio STX Autostrady. Ponadto, w 2009 roku koszty ogólne Spółki powiększyła wartość premii wypłaconej członkom Zarządu w związku z pozytywną oceną realizacji przez nich zadań nakreślonych przez Radę Nadzorczą do realizacji na przestrzeni ostatnich trzech lat.

Warto również wspomnieć o wyniku na działalności finansowej, która w 2009 roku przyniosła Spółce 5.289 tys. PLN zysku, podczas gdy rok wcześniej było to 220 tys. PLN. Decydował o tym poziom przychodów finansowych, który w 2009 roku obejmował głównie dywidendy otrzymane przede wszystkim od spółek zależnych (4.362 tys. PLN), odsetki z lokowania nadwyżek finansowych (4.161 tys. PLN), przychody z wyceny środków posiadanych w funduszach inwestycyjnych (3.237 tys. PLN) oraz waloryzację należności długoterminowych z tytułu nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę (2.615 tys. PLN). Z kolei o wysokości kosztów finansowych w 2009 roku decydowały głównie odsetki od zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w upadłości (3.627 tys. PLN) oraz odpis utworzony na posiadane akcje spółki SAD w związku z ich wyceną na dzień bilansowy (5.498 tys. PLN).

### 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 sprawozdanie z sytuacji finansowej STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane jednostkowe

dane w tys. PLN			Dynamika	Struktura	
	31.12.2009	31.12.2008	2009/2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	62 384	86 165	-28%	24%	32%
Aktywa obrotowe	198 834	183 367	8%	76%	68%
Kapitał własny	192 034	187 787	2%	74%	70%
Zobowiązania długoterminowe	46 946	60 010	-22%	18%	22%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 238	21 735	2%	9%	8%
<b>Suma bilansowa</b>	<b>261 218</b>	<b>269 532</b>	<b>-3%</b>		

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W porównaniu do roku poprzedniego wartość sumy bilansowej na koniec 2009 roku uległa zmniejszeniu o 8.314 tys. PLN, tj. o 3%. Największy wpływ na taką sytuację miały zmiany w wartości zobowiązań wynikające z systematycznego regulowania płatności wobec Skarbu Państwa.

Według stanu dzień na 31 grudnia 2009 roku, zobowiązania ogółem STX Autostrady wynosiły 69.184 tys. PLN, z czego:

- 59.548 tys. PLN to zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. (w tym 46.556 tys. PLN to zobowiązania długoterminowe). Z tego tytułu w ubiegłym roku STX Autostrady dokonał 12 płatności rat kapitałowych w łącznej kwocie 12.992 tys. PLN. Zgodnie z zapisami porozumienia zawartego w 2004 roku, pozostała część zobowiązań będzie regulowana w równych ratach miesięcznych do lipca 2014 roku;
- 6.315 tys. PLN stanowi pożyczka wraz z bieżącymi odsetkami otrzymana od podmiotu zależnego (SAD). Planuje się, iż kwota wspomnianego zobowiązania zostanie rozliczona w ciągu najbliższego roku obrotowego;
- 1.093 tys. PLN to zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, w tym rezerwy utworzone na ewentualne premie dla Zarządu i pracowników Spółki za rok 2009;
- 659 tys. PLN stanowią zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym m.in. rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe, a także odprawy dla zwalnianych pracowników;
- 177 tys. PLN stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług;
- 1.392 tys. PLN to pozostałe zobowiązania z różnych tytułów.

W strukturze aktywów trwałych największą pozycję stanowią akcje podmiotów zależnych i stowarzyszonych prowadzących działalność autostradową: STX Autoroute (29.886 tys. PLN); SAD (23.516 tys. PLN) i AMSA (116 tys. PLN) oraz działalność związaną z utrzymaniem biurowca przy ulicy Mickiewicza 29: Biuro Centrum (62 tys. PLN). W porównaniu do stanu na koniec 2008, w ubiegłym roku nastąpił istotny spadek wartości aktywów trwałych wynikający wyłącznie z przekwalifikowania należności od podmiotu zależnego (SAM) do należności krótkoterminowych. Kwestia ta została szczegółowo opisana w dalszej części niniejszego podrozdziału.

Wysoki poziom aktywów obrotowych wynika przede wszystkim z faktu posiadania znacznych środków pieniężnych przeznaczonych na realizację nowych projektów autostradowych. W chwili obecnej środki te zdeponowane są na krótkoterminowych lokatach bankowych lub inwestowane za pośrednictwem funduszy, w tym typu *asset management*. W efekcie na koniec 2009 roku wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 91.299 tys. PLN, zaś wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych była równa 48.935 tys. PLN. Ponadto inwestycje krótkoterminowe obejmują również akcje przeznaczone do zbycia (Beskidzki Dom Maklerski S.A. w Białsku-Białej oraz Centrozap S.A. w Katowicach). Ich łączna wartość na koniec 2009 roku wyniosła 5.714 tys. PLN.

Dodatkowo, na koniec 2009 roku wartość aktywów obrotowych uległa zwiększeniu w wyniku reklasyfikacji i przesunięcia z należności długoterminowych do należności krótkoterminowych rozrachunków z podmiotem zależnym SAM. Należności te powstały w związku z poniesionymi przez Spółkę nakładami inwestycyjnymi na projekt A4 i powinny zostać rozliczone w III kwartale 2010 roku. Należności te pokazywane są w bilansie według wartości zdyskontowanej, która na koniec 2009 roku była równa 35.298 tys. PLN.

Ponadto w aktywach obrotowych Spółka wykazuje m.in.:

- 10.008 tys. PLN należności z tytułu podatku VAT, na którą składa się przede wszystkim należność wynikająca z niesłusznej zdaniem Spółki decyzji Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 roku określającej kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc sierpień 2004 roku. W związku ze wspomnianą decyzją, Spółka dokonała na rzecz organu podatkowego wpłaty w wysokości 5.952 tys. PLN. Dnia 2 listopada 2009 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odrzucił skargę wniesioną przez STX Autostrady na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 30 marca 2009, utrzymującą częściowo w mocy wymienioną powyżej decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 26 sierpnia 2008 roku. Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej. W opinii Zarządu STX Autostrady szanse na wygranie sporu należy oceniać jako wysokie.

Ponadto pozycja ta obejmuje należność w kwocie 3.100 tys. PLN, ujawniona przez Spółkę w 2009 roku w konsekwencji wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach z dnia 24 kwietnia 2009 roku uchylającego decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z dnia 28 marca 2008 roku określającą kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc styczeń 2003 roku, względem którego organy podatkowe nie skorzystały z prawa do skargi kasacyjnej.

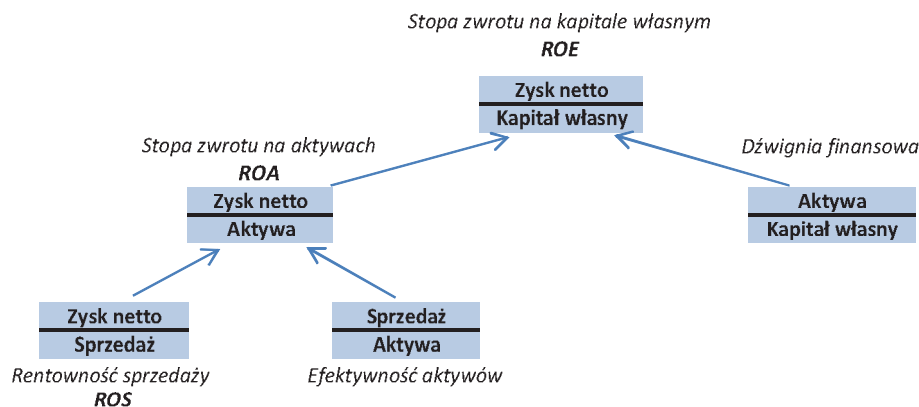
- 7.307 tys. PLN należności od podmiotu Huta Kościuszko S.A., które stanowią pozostałość po prowadzonej wcześniej działalności handlowej. Wspomniane należności zabezpieczone są na hipotekach majątku należącego do dłużnika, a ich spłata dokonywana jest w okresach półrocznych oparciu o zawarte porozumienie. Warto w tym miejscu podkreślić, iż dłużnik ten realizuje obecnie szeroki program restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie z uzyskanymi przez Zarząd Spółki informacjami proces ten – w zależności od sytuacji rynkowej – powinien zakończyć się w ciągu kilkunastu miesięcy, co pozwoli na dokonanie przez dłużnika jednorazowej spłaty całej kwoty wspomnianej należności. W oparciu o posiadane informacje, Zarząd STX Autostrady ocenia prawdopodobieństwo odzyskania tych należności jako wysokie.

### 3.4. Analiza finansowa według metody Du Ponta

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

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

Rysunek 2 Schemat analizy finansowej metodą DuPonta



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

Z modelu Du Ponta wynika, że wielkość wskaźnika ROE zależy od poziomu osiągniętych marż (rentowność sprzedaży ROS), efektywności wykorzystania aktywów spółki oraz stopnia wykorzystania dźwigni finansowej. Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości ROE oraz wskaźników wpływających na wysokość rocznej stopy zwrotu na kapitale własnym. W celu uzyskania porównywalności, kalkulacji wskaźników za rok 2007 dokonano wyłącznie na bazie danych dotyczących działalności kontynuowanej, tj. bez wyników i aktywów związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. 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 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Stopa zwrotu na kapitale własnym (ROE)	2,8%	2,8%	1,0%
Stopa zwrotu na aktywach (ROA)	2,1%	2,0%	0,6%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	170,7%	160,9%	89,7%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,012	0,012	0,006
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	1,36	1,44	1,69

ROE= zysk netto/kapitał własny

ROA= zysk netto/aktywa ogółem

ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży

Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: opracowanie własne

W 2007 roku miało miejsce podwyższenie kapitału akcyjnego STX Autostrady o kwotę 179.000 tys. PLN poprzez emisję nowych akcji skierowaną do inwestora strategicznego, włoskiej firmy Atlantia, która następnie w 2008 roku wniosła wszystkie posiadane akcje STX Autostrady do swojej spółki zależnej (ASPI). W efekcie tej operacji kapitał akcyjny Spółki wzrósł do obecnego poziomu 494.524 tys. PLN, zapewniając STX Autostrady stabilną sytuację finansową oraz właściwą strukturę pasywów z kapitałem własnym na poziomie 192.034 tys. PLN (zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku).

Najważniejszym wskaźnikiem obrazującym efektywność prowadzonej działalności jest wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE). W 2009 roku jego wartość wyniosła 2,8% i było to tyle samo co rok wcześniej (2008), jednak stanowiło to wartość istotnie większą niż osiągnięta 2007 roku. Wzrost ten możliwy był dzięki uzyskaniu dodatniej marży na sprzedaży. Warto podkreślić, iż największy udział w generowaniu rentowności kapitałów własnych Spółki ma rentowność sprzedaży netto (ROS), która w 2009 roku wyniosła 170,7%.

Na rentowność ROE wpływ miał również poziom stosowanej dźwigni finansowej (*Financial Leverage*), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku STX Autostrady wskaźnik dźwigni finansowej wyniósł 1,69 w 2007 roku, a w kolejnych okresach systematycznie zmniejszał się by osiągnąć poziom 1,36 na koniec 2009 roku. Stanowiło to nie tylko efekt spłaty zobowiązań, ale również wzrost wartości kapitałów własnych o zysk netto wypracowany przez Spółkę.

Poniższa tabela przedstawia ocenę rentowności osiągniętą przez STX Autostrady na poszczególnych poziomach prowadzonej przez nią działalności.

**Tabela 5 Rentowność STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Marża sprzedaży	14,2%	23,4%	-9,5%
Marża EBITDA	25,1%	172,5%	-326%
Marża EBIT	4,2%	154,1%	-355,8%
Rentowność sprzedaży netto ROS	170,7%	160,9%	89,7%

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 części stalowej 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 2009 roku, gdzie w ramach pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano odpisy na należności i ujawniono należność do odzyskania z tytułu podatku VAT w łącznej kwocie 10.144 tys. PLN. Wraz z upływem czasu pozytywny wpływ

tych czynników na wyniki STX Autostrady będzie coraz mniejszy, co widać już w mniejszym poziomie marży EBITDA i EBIT w 2009 w porównaniu do wyników osiągniętych do 2008 roku.

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, akumulacja środków na przyszłe projekty autostradowe).

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

**Tabela 6 Wskaźniki efektywności STX Autostrady w latach 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Efektywność aktywów	0,012	0,012	0,006
Efektywność środków trwałych	2,10	2,00	1,13
Efektywność kapitału obrotowego	0,02	0,02	0,01
Efektywność należności	0,06	0,06	0,01
Efektywność zobowiązań	0,05	0,04	0,02

*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 2009 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 związanego 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 2007-2009**

Wskaźnik	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	8,94	8,44	4,11
Płynność szybka	8,94	8,44	4,11
Stopa zadłużenia aktywów	0,26	0,30	0,41
Zadłużenie kapitału własnego	0,36	0,44	0,69
Zadłużenie długoterminowe	0,24	0,32	0,40

*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 dane finansowe na koniec roku*

Źródło: opracowanie własne

Bardzo wysoki poziom wskaźników płynności wynika z faktu, iż Spółka gromadzi środki niezbędne do realizacji projektów autostradowych pozyskanych w drodze prowadzonych postępowań przetargowych. Z drugiej strony niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku potwierdza stabilną sytuację finansową STX Autostrady. Spółka uporządkowała 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 miały miejsce na Krecie (1994 roku) oraz w Helsinkach (1997 roku), ustalono przebieg 10 paneuropejskich korytarzy transportowych. Wspomniane korytarze transportowe obejmują szlaki komunikacji drogowej, kolejowej, morskiej, śródlądowej, jak również porty lotnicze; planowane lub już zrealizowane na obszarze zjednoczonej Europy.

Przez Polskę przebiegają cztery korytarze stanowiące część europejskiej drogowej sieci TEN-T. Pierwszy z nich łączy Helsinki, Tallin, Rygę i Warszawę (I Korytarz). W Polsce biegnie od polsko-litewskiego przejścia granicznego w Budzisku do stolicy. Szlak ma też 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 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. 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 co najmniej o 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 zwany „Programem Budowy Dróg”), w którym określono cele strategiczne planowanych działań z uwzględnieniem podstawowych założeń polityki transportowej państwa, w przede wszystkim w zakresie wspierania rozwoju gospodarczego kraju i poprawy jakości życia obywateli poprzez stworzenie sprawnego, bezpiecznego i zrównoważonego systemu transportowego.

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

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

Realizowany przez Polskę program rozbudowy i modernizacji istniejącej sieci dróg i autostrad jest spójny z założeniami rozwoju transeuropejskich sieci TEN-T, która w Polsce obejmuje 4.816 km dróg. Są to główne szlaki drogowe kraju, na których występuje 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 3 Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej 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-Lódź- Częstochowa-Gliwice-Gorzyczki);
- autostradę A-2 – zakończenie budowy na odcinku Świecko-Poznań-Lódź-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-Olsztynek-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-61 – budowa odcinka Zambrów-Etk-Suwałki z ominięciem wrażliwego ekologicznie rejonu Augustowa
- drogę ekspresową S-69 – zakończenie budowy odcinka Bielsko Biała-Zywiec-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.

Do końca roku 2009 GDDKiA podpisała umowy na budowę większości zaplanowanych w Programie Budowy Dróg odcinków autostrad z terminami realizacji do 2012/2014 roku.

#### 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 obojnych 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, mając dodatkowo na uwadze ograniczenia w zakresie możliwości zadłużania się sektora publicznego, co jest szczególnie widoczne w chwili obecnej (bardzo wysoki poziom długu publicznego oraz ponad 2-krotnie przekraczający próg konwergencji poziom deficytu budżetowego).

W tym miejscu warto podkreślić, iż w sytuacji kryzysu gospodarczego oraz równie trudnych warunków panujących na światowych rynkach finansowych formuła PPP napotyka na istotną barierę rozwoju. Wspomniane ograniczenie stanowią oczekiwania strony publicznej w zakresie przeniesienia na stronę prywatną wszystkich ryzyk związanych z realizacją danego projektu. Biorąc pod uwagę fakt, iż inwestycje drogowe wiążą się z dużymi nakładami inwestycyjnymi finansowanymi głównie ze środków pozyskanych od banków komercyjnych, takie podejście strony publicznej uniemożliwia przedsiębiorcom pozyskanie na rynków środków niezbędnych do realizacji projektów. Z tego powodu niepowodzeniem zakończyły się w ubiegłym roku negocjacje prowadzone przez AMSA (podmiot powiązany) ze stroną publiczną w sprawie budowy autostrady A2 Łódź-Warszawa. Również 180-kilometrowy odcinek autostrady A1 Stryków - Pyrzowice będzie budowany w systemie tradycyjnym, gdyż konsorcjum Autostrada Południe SA nie było w stanie pozyskać finansowania dla tego projektu na warunkach zaproponowanych przez stronę publiczną.

#### 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 będzie 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. W latach 2008-2009 Grupa Kapitałowa STX Autostrady, w konsorcjum z Atlantią, 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 27 lutego 2009 roku z uwagi na trudną sytuację na rynkach finansowych negocjacje te zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia z żadnym oferentem, a GDDKiA zdecydowała się na realizację inwestycji ze środków publicznych w formule kontraktów „Zaprojektuj i Zbuduj” pozostawiając otwartą kwestię późniejszej eksploatacji tego odcinka autostrady;
- 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/A18 Wrocław-Olszyna;
- zawieranie umów operatorskich na praktycznie wszystkich istniejących i planowanych odcinkach autostrad powstających w systemie tradycyjnym, w zakresie bieżącego utrzymania dróg na rzecz Skarbu Państwa. Dotyczyć to może z jednej strony odcinków powstającej sieci autostrad (m.in. A-4 Kraków-wschodnia granica, A-1 Toruń-Łódź i A-2 Warszawa-granica wschodnia), a także istniejącego odcinka A-4 Sońnica-Wrocław oraz odcinków A4/A18 Wrocław-zachodnia granica;
- 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 docelowo na sieci około 7.500 km dróg ekspresowych i autostrad. W dniu 29 grudnia 2009 GDDKiA ogłosiła przetarg na wdrożenie i utrzymanie przez 8 lat tego typu systemu wraz z dostarczeniem i obsługą systemów do manualnego poboru opłat dla ponad 600 km autostrad będących obecnie w budowie. W dniu 5 marca 2010 roku mija termin składania wniosków o dopuszczenie do udziału we wspomnianym postępowaniu przetargowym. W imieniu Grupy Kapitałowej stosowny wniosek o dopuszczenie złożony zostanie przez podmiot zależny AMSA.

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 lub któreś z konsorcjów szukałoby dodatkowych partnerów kapitałowych. 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 Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 16 grudnia 2009 roku została zawarta umowa pomiędzy spółkami: SAM, Pavimental S.p.A i Pavimental Polska. Przedmiotem umowy jest podpisanie kontraktu F2b-1-2009 „Remont 22 obiektów mostowych”. Cena kontraktowa wynosi 103.194.265,00 PLN, a limit kar za zwłokę wynosi do 15% ceny kontraktowej. Wspomniana transakcja została opisana szczegółowo w pkt 5.3 niniejszego Sprawozdania.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne tego typu umowy.

### 5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami

W dniu 29 grudnia 2009 roku Spółka nabyła od SAD 60 tys. sztuk akcji AMSA o łącznej wartości nominalnej 6.000 tys. PLN, za łączną cenę nabycia 198,6 tys. PLN. Nabyte akcje stanowią 30 % kapitału AMSA i 30 % głosów na jej walnym zgromadzeniu. Wcześniej STX Autostrady nie posiadał akcji tej Spółki.

### 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 2009 roku STX Autoroute wypłacił na rzecz STX Autostrady zaliczkową dywidendę za 2009 rok w łącznej wysokości 4.182 tys. PLN, co stanowiło równowartość około 1.018 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 trzy 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 (*project finance*) usługi bieżącego utrzymania i eksploatacji, związane bezpośrednio z projektem inwestycyjnym, są zazwyczaj powierzane na czas trwania projektu specjalnie wyodrębnionej w tym celu spółce projektowej (zwanej potocznie „operatorem”) w celu ograniczenia ryzyk związanych z działalnością operatorską jedynie do wyodrębnionego projektu inwestycyjnego. W ten sposób działalność operatora skupia się wyłącznie na obsługiwaniu przez niego projekcie, a podmiot pełniący funkcję operatora staje się częścią systemu zabezpieczeń finansowych dla udzielanego przez banki kredytu. Ustalony umownie poziom wynagrodzenia operatora na czas trwania umowy separuje w długim okresie ryzyko wpływu częstych zmian cen rynkowych na koszty utrzymania i eksploatacji oraz zapewnia ciągłość trwania usług i eksploatacji w trakcie wieloletniego okresu realizacji projektu inwestycyjnego. Wartość transakcji pomiędzy SAM a STA wynikających z wyżej wymienionej Umowy wyniosła 29.536 tys. PLN w 2009 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 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 w 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 wynosiła 142.187,8 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 25 marca 2008 roku i do 31 grudnia 2008 roku Pavimental S.p.A. wykonał na rzecz SAM roboty remontowe o łącznej wartości 33.041,0 tys. PLN. Zasadnicze roboty kontraktu F2a-8-2007 na ciągu głównym autostrady zostały ukończone w październiku 2009 roku, a wartość prac zafakturowanych w 2009 roku wyniosła 106.638,6 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do wykonania Kontraktu F2a-8-2007, w opinii Zarządu Spółki jego warunki należy uznać za rynkowe.

Trzecią wspomnianą umowę stanowi **Kontrakt** nr F2b-1-2009 podpisany pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska (podmioty te należą do grupy kapitałowej Atlantia, która posiada 100% udziałów w ASPI, a ASPI jest w 71,6% akcjonariuszem Pavimental S.p.A.) **na wykonanie remontu 22 autostradowych obiektów mostowych autostrady A4**. 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 2009/S123-179334-PL z dnia 1 lipca 2009 roku. W odpowiedzi na ogłoszenie wnioszek prekwalfikacyjny złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WARBUD S.A. (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska a także (iv) Sinohydro Corporation Ltd. z Chin. Etap prekwalfikacyjny pozytywnie przeszły pierwsze trzy firmy i ostatecznie oferty złożyły: (i) Budimex Dromex S.A.; (ii) WARBUD S.A. a także (iii) konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska. W efekcie procedury przetargowej obejmującej ocenę kryteriów jakościowych oraz kryterium cenowego, oferta przedłożona przez konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę Kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 103.194.265,00 PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 22 grudnia 2009 roku i przewiduje się, iż Kontrakt ten zostanie zakończony w roku 2012. W tym przypadku mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji 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 dniu 26 października Spółka zawarła z Fortis Bank Polska SA dziesięcioletnią umowę kredytową z limitem w maksymalnej wysokości 2.400 tys. PLN. Poza uruchomieniem kredytu w rachunku bieżącym Spółki, wspomniana umowa umożliwia również otrzymanie gwarancji bankowych przez STX Autostrady oraz spółki SAD i AMSA.

Ponadto na koniec roku 2009 Spółka miała jedynie zobowiązania z tytułu pożyczki otrzymanej od SAD w kwocie 6.315 tys. PLN, z czego 115 tys. PLN stanowiły odsetki. Termin spłaty wspomnianej pożyczki – zgodnie z Aneksem nr 13 do Umowy Pożyczki – przypada na dzień 31 marca 2010 roku, 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 2009 roku – zobowiązań o charakterze finansowym należy zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytu-

tu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w kwocie 59.549 tys. PLN. Spłatę wspomnianych zobowiązań rozpoczęto w równych ratach kapitałowych od sierpnia 2008 roku, po uregulowaniu wszystkich zobowiązań z tytułu układu zawartego z wierzycielami. Umowny termin zakończenia spłat przypada na lipiec 2014 roku. W 2009 roku spłacono 12 rat kapitałowych na łączną wartość 12.992 tys. PLN.

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

W 2009 roku 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 powiązanim

W 2009 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Na koniec 2009 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki STA w kwocie 14.552 tys. PLN.

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

W 2009 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

5.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2009.

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 części stalowej w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania finansowe oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów autostradowych.. W międzyczasie środki pieniężne są inwestowane za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych oraz na lokatach bankowych.

5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2009 roku STX Autostrady przeznaczyła kwotę 12.907 tys. PLN na inwestycje w majątek trwały oraz wartości niematerialne i prawne. Specyfikację wspomnianych nakładów przedstawia poniższa tabela.

Tabela 8 Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2009 roku

Cel wydatków		Kwota [tys. PLN]
1	Podniesienie kapitału spółki zależnej SAD	12.027
2	System finansowy-księgowy	279
3	Zakup akcji spółki AMSA od SAD	199
4	Wyposażenie i sprzęt biurowy	161
5	Samochody służbowe	122
6	Modernizacja biurowca	118
<b>Razem nakłady</b>		<b>12.907</b>

Źródło: opracowanie własne

Poniesione przez Spółkę inwestycje były realizowane w oparciu o Plan Nakładów Inwestycyjnych na rok 2009, który w dniu 12 marca 2009 roku został zaakceptowany przez Radę Nadzorczą, a w grudniu 2009 zwiększony o

inwestycję kapitałową dotyczącą wykupienia od spółki SAD 60.000 sztuk akcji spółki AMSA. Nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych STX Autostrady.

Planowane w 2010 roku nakłady inwestycyjne wynikają z działalności autostradowej, a ponadto mają charakter odtworzeniowy lub wynikają z wymogów bezpieczeństwa. 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:

- odzyskanie i rozwiązanie rezerw utworzonych na należności pozostałe po działalności handlowej, z czego główne pozycje dotyczyły Huty Ostrowiec S.A. w upadłości (6.020 tys. PLN) oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (508 tys. PLN) i Centrozłom S.A. (450 tys. PLN);
- ujawnienie należności z tytułu podatku VAT w kwocie 3.100 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).

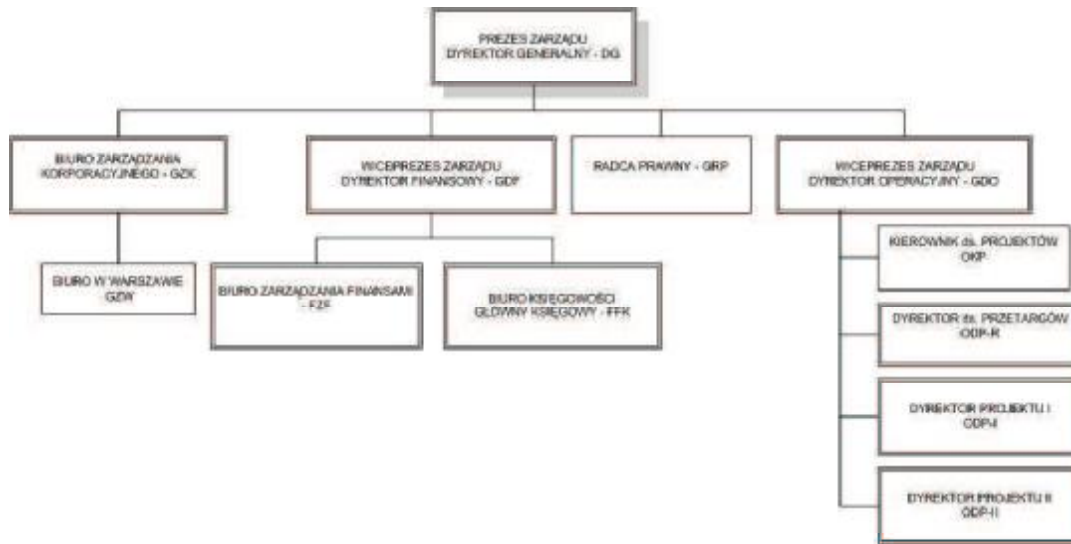
### 5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W ciągu 2009 roku struktura organizacyjna Spółki uległa zmianom m.in. w związku z powołaniem z dniem 14 maja 2009 roku trzeciego członka zarządu, tj. Wiceprezesa Zarządu, Dyrektora Operacyjnego, w osobie Pana Wojciech Gębickiego oraz przejścia do STX Autostrady osób zatrudnionych dotychczas w spółce zależnej SAD. Wraz ze zmianą struktury organizacyjnej nastąpiło zwiększenie poziomu zatrudnienia w Spółce z 24 osób (21 ½ etatu) na koniec 2008 roku do 27 osób (25 ½ etatu) według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiło.

W efekcie tych zmian na dzień 31 grudnia 2009 roku struktura organizacyjna Spółki prezentuje się jak na poniższym schemacie.



Rysunek 4 Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2009 roku



Źródło: materiały Spółki

Wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna STX Autostrady może dalej ewoluować.

Oprócz działań w sferze czysto ekonomicznej, Zarząd STX Autostrady starał się również wychodzić naprzeciw ogólnym dążeniom do stosowania przejrzystych zasad prowadzenia biznesu. Wyrazem tych dążeń był przyjęty w grudniu 2009 roku (obowiązuje od 01.01.2010 roku) Kodeks Etyki, odzwierciedlający wartości etyczne, jakim firma Stalexport Autostrady hołduje i jakich chce przestrzegać. Stanowi on dla pracowników Spółki i Grupy Kapitałowej wzorzec postępowania w stosunku do współpracowników, przełożonych oraz klientów, partnerów i społeczności lokalnych, zarówno w relacjach biznesowych, jak i około biznesowych. Kodeks Etyki ma na celu ułatwienie jednoznacznej interpretacji podstawowych wartości, którymi kieruje się firma. Treść Kodeksu została opublikowana na stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Zasady ujęte w Kodeksie Etyki określają stanowisko Spółki i GK Stalexport Autostrady w obrębie m.in. takich zagadnień, jak:

- przeciwdziałanie oszustwom,
- zjawisko korupcji i konfliktu interesów,
- prawo konkurencji,
- wręczanie i przyjmowanie upominków,
- przestrzeganie praw człowieka,
- zakaz dyskryminacji i równość praw,
- molestowanie seksualne i mobbing.

W strukturze Spółki powołany został Rzecznik, do którego pracownicy będą mogli zgłaszać swoje wątpliwości w zakresie ewentualnych naruszeń, a także rozumienia i interpretacji poszczególnych zasad. Rzecznik będzie ściśle współpracował ze swoim odpowiednikiem w Grupie Atlantii.

W opinii Zarządu przestrzeganie zasad określonych w Kodeksie zwiększy zaufanie do marki Stalexport Autostrady, a także wyeliminuje sytuacje, w których mogłoby dochodzić do potencjalnego konfliktu interesów lub innych niepożądanych praktyk.

5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, 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

W 2009 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. Dodatkowo z Wiceprezsem Wojciechem Gębickim zawarta została umowa o zakazie konkurencji (prze okres 6 miesięcy od ustania stosunku pracy z Emitentem, przewidująca odszkodowanie w wysokości równowartości 12 krotności ostatniego miesięcznego wynagrodzenia).

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu i prokurentów, wyniosło w 2009 roku 3.890 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w radach nadzorczych podmiotów podporządkowanych wyniosło w tym samym okresie 217 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką zawiera poniższa tabela.

Tabela 9 Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w Spółce	Premie i nagrody w Spółce	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w radach nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	866	920	83	1.869
2.	Mieczysław Skożyński	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	743	704	127	1.574
3.	Wojciech Gębicki	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	404	x	7	411
4.	Małgorzata Michalunio-Kępyś	Prokurent Główny Księgowy	165	88	X	253
<b>RAZEM</b>			<b>2.178</b>	<b>1.712</b>	<b>217</b>	<b>4.107</b>

Źródło: opracowanie własne

Przedstawione w powyższej tabeli premie i nagrody w Spółce wypłacone w 2009 roku uwzględniają 457 tys. PLN premii dotyczącej 2008 roku, które były objęte rezerwą utworzoną w ciężar roku 2008. Natomiast w ciężar 2009 roku zarachowano rezerwę w wysokości 675 tys. PLN na premie dla Zarządu. Decyzja zarówno o jej przyznaniu, jak i wysokości została podjęta przez Radę Nadzorczą dopiero po zatwierdzeniu sprawozdań za 2009 rok, stąd nie jest ona uwzględniona w powyższej tabeli.

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki określa WZ. Część z osób zrezygnowała z otrzymywania wynagrodzenia z tytułu pełnienia przez nie funkcji członka Rady Nadzorczej.

W 2009 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 88 tys. 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 10 Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STX Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Giuseppe Palma	Przewodniczący 9 rezygnacja z dniem 02.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Roberto Mengucci	Przewodniczący (od 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
3.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący	32
4.	Michelangelo Damasco	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
5.	Dario V. Cipriani	Członek	28
6.	Christopher Młynyk	Członek (rezygnacja z dniem 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Tadeusz Włudyka	Członek	28
8.	Costantino Ivoi	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
9.	Massimo Lapucci	Członek (od 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
<b>Razem</b>			<b>88</b>

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 w oparciu o oświadczenia złożone przez poszczególne osoby. Sytuację na dzień 31 grudnia 2009 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania) obrazuje poniższa tabela.

Tabela 11 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.	Wojciech Gębicki	19.000	38.000
3.	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 wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie KPMG Audyt Sp. z o.o.. 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 2007-2008.

W dniu 25 czerwca 2009 r. Spółka podpisała z KPMG Audyt Sp. z o. o. umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2009 -2011.

Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2009 roku;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2009 rok;

określono na 195,0 tys. PLN netto – limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Wynagrodzenie KPMG Audyt Sp. z o.o. za analogiczny zakres prac w odniesieniu do 2008 roku wyniosło 206,0 tys. PLN netto.

### 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 jakiegokolwiek pojedynczej sprawy jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i 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. STX Autostrady bierze czynny udział w wielu postępowaniach przetargowych związanych z nowymi projektami autostradowymi. Aktywnie analizowane są również możliwości uczestniczenia kapitałowego w już istniejących projektach autostradowych w Polsce, a także udział w zagranicznych projektach, 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 Miistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. 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 (4.3.4).

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

#### ■ **Podstawowe grupy ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Spółkę.**

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 koncentracja na 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: przedłużanie w czasie 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 powyższym ryzykom poprzez promowanie dobrych praktyk i rozwiązań instytucjonalno-prawnych stosowanych w innych krajach oraz poprzez aktywny udział w konsultacjach społecznych nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi dotyczącymi sektora.

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

#### ■ **Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Spółki i Grupy Kapitałowej.**

- (i) Propozycja Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad oraz Ministra Infrastruktury w sprawie dokonania zmian do Umowy Koncesyjnej.

W dniu 13 stycznia 2010 roku zarząd spółki zależnej SAM otrzymał od Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad propozycję wprowadzenia zmian do obowiązującej Umowy Koncesyjnej. Zarząd SAM zamierza prze-

przewodząc analizę wpływu proponowanych zmian na jej sytuację ekonomiczną i prawną. Należy w tym miejscu podkreślić, iż wprowadzenie jakichkolwiek zmian do Umowy Koncesyjnej wymaga zgody Zarządu SAM i jej Rady Nadzorczej, a także zgody banków finansujących ten projekt.

Intencją Zarządu SAM nie jest wprowadzanie zmian do Umowy Koncesyjnej, które mogłyby wywrzeć negatywny wpływ na bieżącą lub przyszłą sytuację ekonomiczną i prawną SAM oraz Grupy Kapitałowej STX Autostrady.

(ii) Pozostałe czynniki.

- W dniu 24 grudnia 2008 roku weszła w życie ustawa z dnia 7 listopada 2008 roku o zmianie Ustawy o drogach publicznych i niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr 218 z 2008 r., poz. 1391). Wejście w życie wspomnianej Ustawy spowodowało, iż użytkownicy pojazdów o dopuszczalnej masie całkowitej pomiędzy 3,5t a 12,0t nie są zobowiązani do zakupu winiet w celu korzystania z dróg krajowych, w tym z autostrad. Po wejściu w życie wspomnianej Ustawy użytkownicy ci korzystają z autostrady uiszczając rzeczywistą opłatę za przejazd autostradą, a SAM nie przysługuje z tego tytułu refundacja z Krajowego Funduszu Drogowego za przejazd pojazdu winietowego. Grupa Kapitałowa na bieżąco monitoruje wpływ wejścia w życie wspomnianej Ustawy na jej sytuację ekonomiczną.
- Grupa Kapitałowa zamierza monitorować przebieg prac inwestycyjnych realizowanych przez miasto Jaworzno w ciągu drogi krajowej nr 79 w aspekcie potencjalnego wpływu wspomnianych prac na poziom ruchu na płatnym odcinku autostrady A4 (Katowice-Kraków).
- Ponadto Grupa Kapitałowa zamierza na bieżąco obserwować przebieg prac legislacyjnych związanych z poselskim projektem ustawy o zmianie Ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym dotyczącym, między innymi, zniesienia opłat za przejazd autostradą płatną w czasie trwania prac remontowych. Na posiedzeniu Podkomisji Infrastruktury w dniu 18 lutego 2010 roku odrzucono poselski projekt ustawy o zmianie wspomnianej Ustawy.

W zakresie w jakim pozostałe czynniki opisane w niniejszym punkcie wywrą negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną SAM a w konsekwencji całej Grupy Kapitałowej, Grupie Kapitałowej przysługuje prawo – w oparciu o zapisy Umowy Koncesyjnej – do wystąpienia z pełnym roszczeniem odszkodowawczym do Ministra Infrastruktury reprezentującego Skarb Państwa.

## 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 2009 roku do dnia przekazania rocznego raportu za 2009 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](http://www.gpw.gov.pl));
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych ([www.seg.org.pl](http://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 odnosząc się do zasad określonych w DPSN, oświadcza, że w 2009 roku Spółka nie transmitowała obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowała natomiast przebieg obrad wszystkich WZ i zamieściła na swojej stronie internetowej nagrania z ich przebiegu;

### 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

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

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

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza - kierując się rekomendacją swojego Komitetu Audytu, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumen-

tami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym.

- 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 NWZ w dniu 30 lipca 2009 roku oraz informacji z Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie otrzymanej w dniu 14 grudnia 2009 roku (Raport bieżący 25/2009), według najlepszej wiedzy Zarządu STX Autostrady, na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów była ASPI posiadająca 56,24% akcji STX Autostrady, tj. 139.059.182 sztuk, oraz Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie posiadający 5,18 % akcji STX Autostrady, tj. 12.810.333 sztuk. Szczegółowe dane dotyczące ilości akcji Spółki posiadanych przez ten podmiot zawiera poniższa tabela.

Tabela 12 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 WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ [%]
ASPI	139.059.182	56,24 %	139.059.182	56,24 %
Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18 %	12.810.333	5,18 %
Pozostali akcjonariusze	95.392.508	38,58 %	95.392.508	38,58 %
<b>Razem</b>	<b>247.262.023</b>	<b>100,00%</b>	<b>247.262.023</b>	<b>100,00%</b>

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. Za wyjątkiem § 5 ust. 2 dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki bez konieczności wykupu tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

#### 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 Spółki odbywają się na zasadach opisanych w Ksh, Statucie i Regulaminie WZ i nie odbiegają od zasad, które stosują inne spółki notowane na GPW. W szczególności, poza akcjonariuszami, w WZ mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, a także goście, w tym eksperci zaproszeni przez organ zwołujący WZ. 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 WZ STX Autostrady. Aktualnie obowiązujący tekst Regulaminu WZ 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 WZ oraz jego obowiązki, zasady wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz jej obowiązki. W praktyce naszej Spółki każdorazową decyzją WZ 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 WZ 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.

**W związku z wejściem w życie, z dniem 03 sierpnia 2009 roku, nowelizacji Kodeksu spółek handlowych z 05.12.2008 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 2, poz.28), obejmującej w szczególności nowe zasady dotyczące organizacji walnych zgromadzeń publicznej spółki akcyjnej - Spółka na najbliższym WZ zaproponuje wprowadzenie stosownych zmian do Regulaminu WZ.**

#### **Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania**

Z związku z ww. nowelizacją Ksh Nadzwyczajne WZ zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego Spółki. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Jednocześnie nadzwyczajne WZ może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Dodatkowo, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego WZ na zasadach określonych przepisami powszechnie obowiązującymi.

WZ zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Oznacza to, że ogłoszenie o zwołaniu WZ będzie dokonywane w raporcie bieżącym i publikowane na stronie internetowej Stalexport Autostrady S.A. ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)) nie później, niż na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia (zlikwidowany został obowiązek ogłaszania przez spółkę publiczną w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, informacji o zwołaniu WZ).

Uprawnieni do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu będą akcjonariusze posiadający akcje Stalexport Autostrady S.A. w 16. dniu przed terminem walnego zgromadzenia, na który przypada dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, tzw. record date (zniesiony został obowiązek blokowania akcji na czas trwania zgromadzenia). Podstawą dopuszczenia akcjonariusza do udziału w walnym zgromadzeniu będzie umieszczenie danego akcjonariusza na wykazie udostępnianym Spółce przez KDPW nie później, niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

KDPW sporządza wykaz, o którym mowa powyżej na podstawie wykazów przekazywanych nie później, niż na dwanaście dni przed datą WZ przez podmioty uprawnione, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ spółki publicznej.

Regulamin WZ STX Autostrady, o którym mowa wyżej, szczegółowo określa zakres uprawnień akcjonariuszy w związku z realizowanym przez niego najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w WZ. Konsekwencją składania sprzeciwów w stosunku do uchwał WZ jest uprawnienie akcjonariusza do ich zaskarżenia do Sądu w trybie i na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Akcjonariusz uczestniczy w WZ osobiście bądź przez pełnomocnika ustanowionego z zachowaniem formy pisemnej. Akcjonariuszowi służy czynne i bierne prawo wyborcze przy wyborach Przewodniczącego WZ, Komisji Skrutacyjnej oraz wyborach do Rady Nadzorczej Spółki.

Akcjonariusz uczestniczący w WZ 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 WZ 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 WZ ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad WZ, 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 WZ, 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 WZ - 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 WZ 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 GK STX 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 Spółki, Zarząd składa się z 1 do 3 osób. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy kolejne lata, a ich mandaty wygasają z dniem odbycia WZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 13 maja 2009 roku - Zarząd działał w dwuosobowym składzie:
  1. Emil Wąsacz - Prezes Zarządu
  2. Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu
- w okresie od 14 maja 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku - Zarząd działał w trzyosobowym składzie:
  1. Emil Wąsacz - Prezes Zarządu
  2. Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu
  3. Wojciech Gębicki - Wiceprezes Zarządu

Zarząd działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Ksh i Statut uchwalony przez WZ. 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 §14 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków wybieranych na okres wspólnej kadencji wynoszącej trzy lata. Walne Zgromadzenie powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej ustalając wcześniej ich liczbę na daną kadencję.

Uchwałą nr 21 Walne Zgromadzenie w dniu 28 marca 2008 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza VI kadencji (2007-2009) liczyć będzie siedmiu członków.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Rady Nadzorczej uległ zmianie, i tak:

- w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 01 lipca 2009 roku - Rada działała w siedmioosobowym składzie:
  1. Giuseppe Palma - Przewodniczący
  2. Aleksander Galos - Wiceprzewodniczący

---

3.	Michelangelo	Damasco	- Sekretarz
4.	Dario	Cipriani	
5.	Costantino	Ivoi	
6.	Christopher	Melnyk	
7.	Tadeusz	Włudyka	

Pan Giuseppe Palma złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 2 lipca 2009 roku, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 6 lipca 2009 roku.

Z kolei Pan Christopher Melnyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej w dniu 24 lipca 2009 roku - w *trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy* - co zostało odnotowane w protokole sporządzonym przez notariusza.

Na wakujące dwa miejsca w Radzie Nadzorczej, Nadzwyczajne WZ wybrało w dniu 24 lipca 2009 roku Pana Massimo Lapucci i Pana Roberto Mengucci. W dniu 30 lipca 2009 roku odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej STX Autostrady w zmienionym składzie, na którym Pan Roberto Mengucci został wybrany na Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W związku z powyższym w okresie od 24 lipca 2009 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Rada Nadzorcza działa w następującym składzie:

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

Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i statut uchwalony przez WZ. Ponadto, zgodnie ze statutem Spółki, Rada Nadzorcza uchwaliła swój regulamin określający tryb postępowania. Jego treść stanowi załącznik nr 4 do Sprawozdania, a ponadto jest on dostępny 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 swojego składu następujące komitety:

- Komitet Audytu;
- Komitet ds. Wynagrodzeń.

I tak, uchwałami Rady Nadzorczej Spółki z dnia 11 i 12 z dnia 28 marca 2008 roku zostały powołane:

- a) Komitet Audytu (do oceny sprawozdań finansowych), w składzie:
  - Christopher Melnyk - Przewodniczący;
  - Dario V.Cipriani (członek niezależny);
  - Costantino Ivoi;
- b) Komitet ds. Wynagrodzeń (w szczególności do ustalania zasad wynagradzania i premiowania Zarządu), przedstawia się następująco:

- Giuseppe Palma - Przewodniczący;
- Aleksander Galos;
- Tadeusz Włudyka;
- Costantino Ivoi.

W związku ze zmianami w składzie Rady Nadzorczej, składy wyżej wymienionych komitetów zostały zmienione uchwałami Rady Nadzorczej nr 17 i 18 z dnia 30 lipca 2009 roku. Obecnie Komitet Audytu działa w następującym składzie:

- Massimo Lapucci - Przewodniczący,
- Dario V.Cipriani,
- Costantino Ivoi.

a Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie:

- Roberto Mengucci - 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 uległ zmianie, tj. z dniem 01 września 2009 roku Zarząd odwołał prokurę Pani Małgorzacie Michalunio-Kępyś. Aktualnie Spółka nie posiada prokurentów.

## 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.

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

Wiceprezes Zarządu

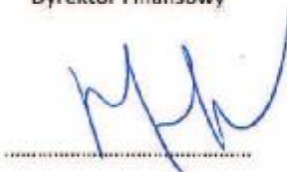
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

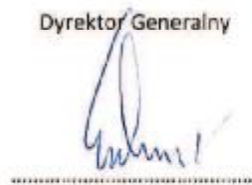
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 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 2009 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

Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu


Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 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 2009 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

Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2010 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 5 Wybrane dane finansowe STX Autostrady

Załącznik nr 1

**Stalexport Autostrady  
Spółka Akcyjna**

**STATUT**

/TEKST JEDNOLITY/

## I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### §1

1. Firma Spółki brzmi Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Stalexport Autostrady S.A. oraz wyróżniającego ją oznaczenia graficznego lub słowno-graficznego (logotyp).

### §2

Siedzibą Spółki jest miasto Katowice.

### §3 *(skreślony)*

### §4

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

## II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### §5

1. Przedmiot działalności Spółki:
  - 02.40.Z Działalność usługowa związana z leśnictwem
  - 24.32.Z Produkcja wyrobów płaskich walcowanych na zimno
  - 24.33.Z Produkcja wyrobów formowanych na zimno
  - 24.34.Z Produkcja drutu
  - 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
  - 25.12.Z Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej
  - 25.50.Z Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków
  - 25.61.Z Obróbka metali i nakładanie powłok na metale
  - 25.62.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych
  - 25.71.Z Produkcja wyrobów nożowniczych i sztućców
  - 25.91.Z Produkcja pojemników metalowych
  - 25.93.Z Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
  - 25.94.Z Produkcja złączy i śrub
  - 25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 33.11.Z Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
  - 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
  - 38.31.Z Demontaż wyrobów zużytych
  - 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych
  - 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków

- 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
- 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad
- 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
- 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli
- 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
- 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
- 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
- 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych
- 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej
- 43.91.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 45.11.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek
- 45.19.Z Sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 46.12.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
- 46.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
- 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
- 46.49.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego
- 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
- 46.62.Z Sprzedaż hurtowa obrabiarek
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 46.71.Z Sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych
- 46.72.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 46.73.Z Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
- 46.74.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 46.75.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
- 46.76.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
- 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
- 49.41.Z Transport drogowy towarów
- 52.10.A Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych
- 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów

- 52.21.Z Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
- 52.29.C Działalność pozostałych agencji transportowych
- 55.10.Z Hotele i podobne obiekty zakwaterowania
- 55.20.Z Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania
- 55.90.Z Pozostałe zakwaterowanie
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem
- 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki
- 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi
- 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych
- 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
- 63.12.Z Działalność portali internetowych
- 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 64.20.Z Działalność holdingów finansowych
- 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
- 64.91.Z Leasing finansowy
- 64.92.Z Pozostałe formy udzielania kredytów
- 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 66.12.Z Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych
- 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
- 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 71.11.Z Działalność w zakresie architektury
- 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- 71.20.A Badania i analizy związane z jakością żywności
- 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne
- 73.11.Z Działalność agencji reklamowych
- 73.12.A Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- 73.12.B Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elek-

- tronicznych (Internet)
- 73.12.D Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
  - 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania
  - 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
  - 77.32.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych
  - 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
  - 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
  - 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników
  - 78.20.Z Działalność agencji pracy tymczasowej
  - 78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników
  - 81.10.Z Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
  - 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura
  - 82.19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura
  - 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe
  - 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
  - 85.60.Z Działalność wspomagająca edukację
2. Walne zgromadzenie akcjonariuszy może powziąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki, także bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę pod warunkiem, że uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### §6

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 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

## STATUT Stalexport Autostrady S.A.

---

trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści) akcji serii A o numerach: od A 000.000.001 do A 008.341.030, 492.796 (czteryście 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. *(skreślony)*.
- 2a. *(skreślony)*.

## IV. WŁADZE SPÓŁKI

### §9

Władzami Spółki są:

1. Zarząd Spółki.
2. Rada Nadzorcza.
3. Walne Zgromadzenie.

### A. ZARZĄD SPÓŁKI

#### §10

1. Zarząd składa się z 1 do 3 osób.
2. Prezesa Zarządu powołuje Rada Nadzorcza, a pozostałych członków Zarządu Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy kolejne lata, a ich mandaty wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.
4. *(skreślony)*.
5. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą, a także przez Walne Zgromadzenie.
6. Na Prezesa Zarządu może być powołana osoba posiadająca obywatelstwo polskie i miejsce zamieszkania na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§11

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, a prawo członka Zarządu do reprezentowania Spółki dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych spółki.
2. Zarząd podejmuje swoje decyzje w formie uchwał lub bez podejmowania uchwał. Forma uchwały wymagana jest dla decyzji podejmowanych w następujących sprawach:
  - 1) nabywania i zbywania nieruchomości bądź jej części, a także użytkowania wieczystego bądź udziału w nim, z zastrzeżeniem, iż w przypadku, gdy wartość transakcji przekracza pięć milionów złotych wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej,
  - 2) zaciągania zobowiązań, w tym kredytów, poręczeń itp. o wartości powyżej jednego miliona złotych,
  - 3) udzielania prokury,
  - 4) zwoływania walnych zgromadzeń oraz przyjmowania projektów uchwał na te zgromadzenia,
  - 5) proponowania Radzie Nadzorczej wyboru biegłego rewidenta,
  - 6) nabywania, obejmowania i zbywania akcji lub udziałów w innych spółkach,
  - 7) tworzenia za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
  - 8) zwolnień grupowych,
  - 9) przyjęcia planu inwestycyjnego, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, a w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Zarząd może również podejmować uchwały we wszystkich sprawach, które uzna za istotne i ważne w zakresie stanowiącym przedmiot działalności Spółki oraz w zakresie funkcjonowania Spółki.
5. Uchwały Zarządu są protokołowane, a protokoły powinny zawierać porządek obrad, listę obecnych członków Zarządu listę głosów oddanych na poszczególne uchwały, zdania odrębne oraz podpisy obecnych członków Zarządu.
6. Zarząd może uchwalić swój regulamin. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza.

§12

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:

- |              |                                  |
|--------------|----------------------------------|
| Samodzielnie | - Prezes Zarządu,                |
| łącznie      | - dwaj członkowie Zarządu,       |
| lub          | - członek Zarządu z prokurentem. |

§13

Wynagrodzenie oraz inne warunki zatrudnienia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza, zawierając z nimi odpowiednie umowy, a także reprezentuje Spółkę w ewentualnych sporach z członkami Zarządu.



## B. RADA NADZORCZA

### §14

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 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. W przypadku, gdyby nie doszło do zwołania pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej w sposób opisany powyżej w terminie 14 dni od dnia wyboru - do zwołania pierwszego posiedzenia uprawniony jest każdy z wybranych członków Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady, w głosowaniu tajnym.

### §16

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak, niż trzy razy w roku obrotowym.

2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na żądanie Zarządu lub członka Rady zawierające proponowany porządek obrad, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

§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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 10) udzielanie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
- 11) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 12) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,
- 13) 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 kolegiálně, 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.

## STATUT Stalexport Autostrady S.A.

---

4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 oraz nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

### §21

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

### §22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

### §23

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

### §24

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymagają w szczególności:
  - 1) zatwierdzenie po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
  - 2) podział zysku albo pokrycie straty;
  - 3) udzielenie członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej absolutorium, z wykonania przez nich obowiązków;
  - 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
  - 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa ;

## STATUT Stalexport Autostrady S.A.

---

- 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, 30.06.2009 roku

---

**Załącznik nr 2**

**Regulamin Zarządu  
Stalexport Autostrady<sup>1</sup>  
Spółki Akcyjnej  
w Katowicach**

---

<sup>1</sup> 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 ZARZĄDU<sup>2</sup>**

## § 1

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

## § 2

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

## § 3

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

## § 4

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

## § 5

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

## § 6

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

---

<sup>2</sup> 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 osobicie, 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 Autostrady<sup>1</sup>  
Spółki Akcyjnej  
w Katowicach**

---

<sup>1</sup> 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<sup>2/3/4/5</sup>  
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.

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

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

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

<sup>5</sup> 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 przerwami w obradach,
  - 7) zarządzanie głosowaniem oraz czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem oraz podpisanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania,
  - 8) dopilnowanie wyczerpania porządku obrad,
  - 9) rozstrzyganie 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 Autostrady<sup>1</sup>  
Spółki Akcyjnej  
w Katowicach**

**Tekst jednolity**

---

<sup>1</sup> 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 Nadzorczej<sup>2)3)4)5)6)</sup>

### 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:

---

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

<sup>3</sup> 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)

<sup>4</sup> 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)

<sup>5</sup> 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).

<sup>6</sup> Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 30.07.2009 r. (uchwała nr 16/2009), zmiana dotyczy §25 pkt. 2 (nowe brzmienie oraz zatwierdzeni nowego Regulaminu Komitetu audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.)

## 3

- 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.

## § 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 pisemnie, 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.

## 4

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 również 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 wszy-

## 5

scy 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, użytkowania 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 ds. wynagrodzeń członków Zarządu i Komitet audytu, określając w ich regulaminach zadania, uprawnienia i sposób procedowania. Komitety składają Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności, a ich regulaminy stanowią załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### § 26

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



8

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  
/-/ Michelangelo Damasco

Przewodniczący  
Rady Nadzorczej  
/-/Roberto Mengucci

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

## **Regulamin<sup>7</sup> 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

---

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

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,
- 2) coroczne przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zadań premiovych 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*

## **Regulamin<sup>8</sup> Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.**

---

### §1

Komitet Audytu tworzą - *powołani przez Radę Nadzorczą* - trzej członkowie Rady Nadzorczej, w tym przynajmniej jeden członek spełniający warunki niezależności i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Pracami Komitetu kieruje przewodniczący Komitetu.

### §2

Do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki,
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem w Spółce,
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- 4) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia innych usług przez ten podmiot na rzecz Spółki,
- 5) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadzi czynności rewizji finansowej w Spółce,
- 6) dokonywanie przeglądu i analizy okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, tak jednostkowych jak i skonsolidowanych, a następnie przedstawianie istotnych wniosków wynikających z dokonanego przeglądu i analizy Radzie Nadzorczej Spółki,
- 7) sporządzanie dla Rady Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

### §3

Komitet Audytu uprawniony jest w szczególności:

---

<sup>8</sup> *zatwierdzony uchwałą nr16/2009 z 30.07.2009 r. w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i zatwierdzenia Regulaminu Komitetu audytu.*

- 1) do badania dokumentacji Spółki dotyczącej spraw i kwestii objętych zadaniami Komitetu, a także do uzyskiwania od Zarządu, a za jego pośrednictwem od innych pracowników Spółki wszelkich informacji i wyjaśnień w przedmiocie objętym kompetencjami Komitetu,
- 2) do współdziałania z biegłymi rewidentami w przedmiocie objętym zadaniami Komitetu, w tym do:
  - otrzymania od podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wykonującego czynności rewizji finansowej w Spółce, oświadczenia potwierdzającego jego niezależność, a także niezależność biegłych rewidentów,
  - otrzymania od ww. podmiotu oświadczenia informującego o fakcie ewentualnego świadczenia przez ten podmiot na rzecz Spółki innych czynności, takich jak doradztwo podatkowe, wykonywanie ekspertyz bądź innych usług,
  - otrzymania od ww. podmiotu pisemnej informacji o zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

#### § 4

1. Komitet Audytu odbywa swe posiedzenia nie rzadziej, niż raz na kwartał przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.
2. Posiedzenia Komitetu zwołuje jego Przewodniczący, przekazując informacje o posiedzeniu innym członkom Komitetu nie później, niż pięć dni przed datą posiedzenia, a wyjątkowo w sprawach nagłych na jeden dzień przed datą posiedzenia.
3. Komitet Audytu podejmuje decyzje zwykłą większością głosów z zastrzeżeniem, iż w przypadku oddania równej liczby głosów za i przeciw decydujący głos przysługuje Przewodniczącemu.
4. Komitet Audytu realizuje swoje zadania na posiedzeniach, jednakże w przypadkach uzasadnionych dopuszcza się podejmowanie decyzji wykorzystując środki bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jak: telefon, e-mail, itp.
5. Przewodniczący Komitetu Audytu może wyznaczyć innego z jego członków do prowadzenia czynności organizacyjnych Komitetu oraz do sporządzania protokołów z jego posiedzeń.

## Załącznik 5 - wybrane dane finansowe STX Autostrady

Tabela 1 Dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego STX Autostrady za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2009	2008	2009	2008
Przychody	3 176	3 270	732	926
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	133	5 040	31	1 427
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	5 422	5 260	1 249	1 489
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy	5 422	5 260	1 249	1 489
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
Rozwodniony zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,01	0,01
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 888)	(47 347)	(3 430)	(13 405)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	17 439	131 447	4 018	37 215
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(177)	(5 020)	(41)	(1 421)
	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
Aktywa razem	261 218	269 532	63 585	64 599
Aktywa trwałe	62 384	86 165	15 185	20 651
Aktywa obrotowe	198 834	183 367	48 399	43 948
Zobowiązania razem	69 184	81 745	16 840	19 592
Zobowiązania długoterminowe	46 946	60 010	11 427	14 383
Zobowiązania krótkoterminowe	22 238	21 735	5 413	5 209
Kapitał własny razem	192 034	187 787	46 744	45 007
Kapitał zakładowy	494 524	494 524	120 375	118 523

Źródło: opracowanie własne

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2009 oraz 2008 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,3406 PLN/EUR oraz 3,5321 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,1082 PLN/EUR na 31 grudnia 2009 roku oraz 4,1724 PLN/EUR na 31 grudnia 2008 roku.