



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 Grupie Kapitałowej STX Autostrady	7
2.1. Wprowadzenie	7
2.2. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady	8
2.3. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji	9
2.4. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady	9
3. Analiza finansowa STX Autostrady	13
3.1. Istotne wydarzenia ubiegłego roku	13
3.2. Omówienie wyników finansowych	14
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa	16
3.4. Analiza finansowa według metody Du Ponta	18
4. Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej	21
4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych	21
4.2. Polska sieć drogowa	21
4.4.1. Wady istniejącej w Polsce sieci drogowej	21
4.4.2. Przewidywania dotyczące ruchu	22
4.3. Planowane inwestycje w rozwój polskiej sieci dróg	22
4.3.1. Wprowadzenie	22
4.3.2. Planowane kierunki i nakłady na budowę dróg do 2012 roku	22
4.3.3. Partnerstwo publiczno-prawne jako forma realizowania inwestycji drogowych	23
4.3.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady	24
4.4. Autostrada A4 na odcinku Katowice-Kraków	25
4.4.1. Przewidywania dotyczące ruchu	25
4.4.2. Poziom ruchu, wysokość oraz struktura przychodów	25
5. Pozostałe informacje o GK STX Autostrady	27
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	27
5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	27
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	27
5.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	28
5.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm	29
5.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm	29
5.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	29
5.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym (S2008) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	29
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 GK STX Autostrady podjęta lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	29
5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	29
5.11. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	29
5.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	30
5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i Grupy Kapitałowej	30
5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzаныmi, 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	32
5.15. Zmiany w składzie osób zarządzаныch i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzаныch	32
5.16. Wynagrodzenia osób zarządzаныch i nadzorujących STX Autostrady	33
5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzаныch i nadzorujących GK STX Autostrady	34
5.18. Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
5.19. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	35
5.20. 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	35
5.21. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	36
6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej STX Autostrady	37
6.1. Perspektywy rozwoju	37

6.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju GK STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom	37
7.	Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	39
7.1.	Wprowadzenie	39
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	39
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	39
7.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce oraz w spółkach Grupy Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	39
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	40
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	40
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.....	40
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.....	40
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	41
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki.....	41
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.....	41
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.....	43
8.	Podsumowanie.....	46
9.	Oświadczenia	47
9.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk	47
9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi	48
10.	Załączniki.....	49

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN]	8
Tabela 2	Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny.....	9
Tabela 3	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów GK STX Autostrady w 2009 i 2008 roku – skonsolidowane	14
Tabela 4	Struktura ruchu i przychodów z opłat autostradowych – dane za 2009 i 2008 rok.....	15
Tabela 5	Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej GK STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane skonsolidowane	17
Tabela 6	Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2007-2009.....	19
Tabela 7	Rentowność GK STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności.....	19
Tabela 8	Wskaźniki efektywności GK STX Autostrady w latach 2007-2009	20
Tabela 9	Wskaźniki płynności i zadłużenia GK STX Autostrady w latach 2007-2009.....	20
Tabela 10	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]	33
Tabela 11	Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN].....	34
Tabela 12	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących GK STX Autostrady	34
Tabela 13	Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki	40

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku.....	7
Rysunek 2	Schemat analizy finansowej metodą DuPonta	18
Rysunek 3	Planowany stan sieci głównych połączeń drogowej w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty)	23
Rysunek 4	Poziom ruchu na A-4 Katowice-Kraków w latach 2006-2009 [SDR]	26
Rysunek 5	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2009 roku	30

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 Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej 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 uporała się z restrukturyzacją swoich historycznych zobowiązań oraz posiada środki finansowe niezbędne do finansowania projektów związanych z jej dalszym rozwojem.

Drodzy 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 stopy 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 - Sośnica (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).

Drodzy 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

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 Grupie Kapitałowej STX Autostrady

2.1. Wprowadzenie

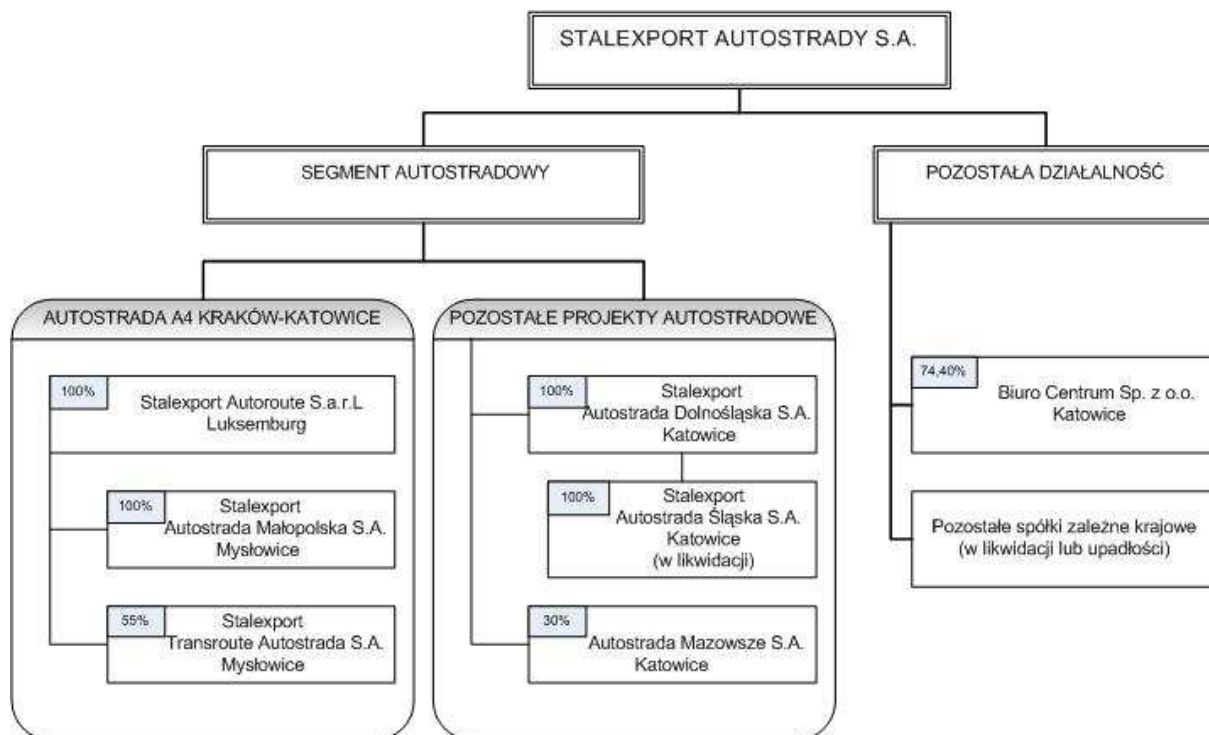
Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

- 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 na działalności operacyjnej	49 000	54 934	133	5 040	41 547	43 433	10 554	10 625
Wynik EBITDA	77 352	78 262	798	5 640	68 113	65 054	11 549	11 590
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

2.2. 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 Skołyński –
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

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.

2.3. Podmioty objęte konsolidacją oraz metody ich konsolidacji

STX Autostrady jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami. Podmioty objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2009 roku, poza jednostką dominującą, opisane zostały w poniższej tabeli.

Tabela 2 Podmioty objęte konsolidacją, opis przyjętych metod wyceny

Nazwa podmiotu	Siedziba	Metoda konsolidacji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Data nabycia/objęcia kontroli
STX Autoroute	Luksemburg	pełna	100%	100%	2005
SAM	Mysłowice	pełna	100%*	100%*	1998
STA	Mysłowice	pełna	55%*	55%*	1998
SAD	Katowice	pełna	100%	100%	1997
Biuro Centrum	Katowice	pełna	74,38%	74,38%	2007
AMSA	Katowice	praw własności	30%	30%	2007
SAŚ (w likwidacji)	Katowice	pełna	100%**	100%**	2008

* poprzez STX Autoroute

** poprzez SAD

Źródło: opracowanie własne Spółki

2.4. Charakterystyka pozostałych spółek Grupy Kapitałowej STX Autostrady

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

8-10 rue Mathias Hardt
L-1717 Luxembourg

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

Kapitał zakładowy:
47.565.000 EURO

Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady

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

Podmiot ten nie prowadzi żadnej działalności operacyjnej poza posiadaniem udziałów w spółkach SAM oraz STA, w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do wspomnianej powyżej umowy kredytowej.

2.2.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

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

Zarząd:

Wojciech Gębicki – Prezes Zarządu
Mariusz Serwa – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
Paweł Kocot – Członek Zarządu

KRS: 0000026895

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 roku, jako spółka, która docelowo miała pełnić rolę spółki specjalnego przeznaczenia dla projektu zarządzania autostradą A-4 na odcinku Katowice-Kraków. Statutowa działalność tego podmiotu obejmuje więc zarządzanie projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację fragmentu autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków (wspomniana koncesja pierwotnie została udzielona STX Autostrady, a następnie przeniesiona na SAM decyzją Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku).

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

W dniu 21 marca 2005 roku podpisano aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej, a po podpisaniu wszystkich załączników – w dniu 17 października 2005 roku – umowa ta we-

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

Kapitał zakładowy:
29.553.000 PLN

Struktura własnościowa:
100% - STX Autostrady (po-
przez STX Autoroute)

www.autostrada-a4.pl

szła w życie. Umożliwiło to uzyskanie w grudniu roku 2005 zamknięcia finansowego w formie długoterminowego kredytu przeznaczonego na refinansowanie etapu I, zrealizowanego przez STX Autostrady oraz dalsze finansowanie robot inwestycyjnych przewidzianych umową koncesyjną.

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

SAM finansuje swą działalność poprzez przychody osiągane z poboru opłat i otrzymywanych czynszów dzierżawnych oraz wpływy z tytułu zawartej umowy kredytowej. W oparciu o umowę kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z konsorcjum banków, SAM uzyskał finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN na realizację założonego programu inwestycyjnego. Na koniec 2009 roku nominalna wartość wykorzystanych środków kredytowych wyniosła 130.000 tys. PLN.

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

2.2.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A.

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

Zarząd:

Jerzy Dudziński – Prezes Zarządu

Andrzej Łopuszyński – Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000162861

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-98-951

REGON: 276194390

Kapitał zakładowy:

500.000 PLN

Struktura własnościowa:

55% - STX Autostrady (poprzez
STX Autoroute)

45% - Egis Road Operation
(Francja)

www.sta.pl

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

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

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

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

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

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

2.2.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

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

Zarząd:

Zbigniew Czaplą Nowicki –
Prezes Zarządu

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 roku. Podstawową działalnością SAD jest pozyskiwanie i zarządzanie projektami autostradowymi, jednak podmiot ten powstał w celu startowania w wybranych przetargach i realizacji projektów budowy i/lub eksploatacji kolejnych odcinków autostrad. W okresie 2008-I półrocze 2009 Spółka uczestniczyła w trzech postępowaniach przetargowych dotyczących:

- budowy i zarządzania autostradą A-2 na odcinku Stryków-Konotopa (91km) – zakończony bez rozstrzygnięcia;

Marek Długajczyk – Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000066811

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-22-45-392

REGON: 273710840

Kapitał zakładowy:

40.100.000 PLN

Struktura własnościowa:

100% - STX Autostrady

- dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Sońnica (162km) – GDDKiA zdecydowała o wyborze konkurencyjnej oferty. SAD złożył odwołanie od tej decyzji, które jednak zostało odrzucone. Skarga w tej sprawie nie została rozstrzygnięta na korzyść SAD przez Sąd Okręgowy w Warszawie;
- dostosowania do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A2 na odcinku Konin-Stryków (103km) – przetarg zakończył się wyborem konkurencyjnej oferty.

Pod koniec I półrocza 2009 Zarząd STX Autostrady podjął decyzję o ograniczeniu działalności operacyjnej SAD i przeniesieniu do STX Autostrady działalności związanej z uczestnictwem w przetargach. W przyszłości podmiot ten może być wykorzystany jako spółka specjalnego przeznaczenia w kolejnych przetargach, w których GK STX Autostrady startowała będzie samodzielnie.

2.2.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. w likwidacji

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

Likwidator:

Grażyna Durbas

KRS: 0000042076

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-23-97-802

REGON: 276917747

Kapitał zakładowy:

2.240.000 PLN

Struktura własnościowa:

100% - SAD

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

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

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

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

W związku z tym faktem, w dniu 17 grudnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy SAŚ podjęło decyzję o rozpoczęciu likwidacji tego podmiotu. Jednym z etapów tego procesu było odkupienie przez SAŚ akcji posiadanych przez zagranicznych udziałowców w celu ich umorzenia. W efekcie na dzień 31 grudnia 2009 roku udział SAD w kapitale zakładowym oraz Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tego podmiotu wynosi 100%. Likwidacja tego podmiotu powinna się zakończyć w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

2.2.6. Autostrada Mazowsze S.A.

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

Zarząd:

Wojciech Gębicki – Prezes Zarządu
Zbigniew Czapla Nowicki – Wiceprezes Zarządu

KRS: 0000293547

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-26-58-065

REGON: 240781106

Kapitał zakładowy: 20.000.000

PLN

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

W dniu 31 marca 2008 roku AMSA złożyła do GDDKiA ofertę, która po dokonaniu szczegółowej oceny została uznana za równorzędną z ofertą złożoną przez konkurencyjne konsorcjum. W drugiej połowie 2008 roku prowadzono więc negocjacje równoległe mające na celu uzgodnienie szczegółowych zapisów zawartych w projekcie umowy na budowę i eksploatację autostrady. W dniu 27 lutego 2009 roku GDDKiA zakończyła negocjacje nie uzyskując porozumienia.

Podstawową działalnością AMSA ma być zarządzanie projektami autostradowymi. W chwili obecnej podmiot ten nie zatrudnia pracowników. W przyszłości może być wykorzystana jako spółka specjalnego przeznaczenia w kolejnych przetargach, w których GK STX Autostrady będzie startowała wspólnie z Atlantia.

Struktura własnościowa:

70% - Atlantia S.p.A.

30% - STX Autostrady

2.2.7. Biuro Centrum Sp. z o.o.

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

Zarząd:

Ireneusz Sakowski - Prezes
Zarządu

KRS: 0000087037

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-10-03422

REGON: 272254793

Kapitał zakładowy:

80.000 PLN

Struktura własnościowa:

74,4% - STX Autostrady

25,6% - WĘGŁOKOKS S.A.

www.biurocentrum.com.pl

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

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

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

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

3. Analiza finansowa GK STX Autostrady

3.1. 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 poziomu inwestycji i popytu wewnętrznego skutkowało obniżeniem dynamiki przyrostu tego wskaźnika, 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. renegowano 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.

W ubiegłym roku kontynuowano prace związane z gruntownym remontem odcinka A-4 Katowice-Kraków, których celem jest podniesienie komfortu i bezpieczeństwa osób podróżujących tym fragmentem autostrady. Zakres wszystkich robót obejmuje z jednej strony rutynową/okresową wymianę nawierzchni na całej nitce autostrady 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, a roboty planowane na kolejne okresy nie powinny być już tak uciążliwe dla kierowców, jak realizowane do tej pory.

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 stopy zwrotu na zainwestowanym kapitale, Zarząd STX Autostrady podjął decyzję o podniesieniu z dniem 1 grudnia 2009 roku opłat pobieranych za przejazd na każdym z dwóch placów poboru opłat:

- z 6,50PLN do 8,00PLN dla samochodów osobowych;
- z 12,50PLN do 13,50PLN dla samochodów ciężarowych, które nie podlegają obowiązkowi wykupienia winiety.

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 A 2 na odcinku Stryków I – Konotopa. Do uczestnictwa w tym przetargu powołana została spółka specjalnego przeznaczenia działająca pod firmą AMSA. Niestety ze względu na warunki postawione przez stronę publiczną w sytuacji globalnego kryzysu finansowego niemożliwe okazało się znalezienie rozwiązania, które umożliwiłoby skuteczne znalezienie źródła finansowania dla tego projektu. W efekcie w lutym 2009 roku negocjacje z GDDKiA zakończyły się bez osiągnięcia porozumienia, po czym strona publiczna podjęła decyzję o realizacji tej inwestycji w systemie tradycyjnym (projektu i buduj). Ponadto SAD uczestniczył w ogłoszonym przez GDDKiA przetargu na wyłonienie podmiotu, który wykona dostosowanie do standardów autostrady płatnej i poboru opłat autostrady A4 na

odcinku Wrocław - Sośnica (162km). Realizację tych prac GDDKiA zdecydowała się ostatecznie powierzyć innemu oferentowi.

Mając na względzie niepomyślne 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 chwili obecnej zarówno SAD jak i AMSA są spółkami „uśpionymi”, nie prowadzącymi działalności operacyjnej. W przyszłości podmioty te mogą być wykorzystane jako spółki specjalnego przeznaczenia w kolejnych przetargach, w których GK STX Autostrady startowała będzie samodzielnie (SAD) lub w konsorcjum z innymi podmiotami (AMSA).

3.2. Omówienie wyników finansowych

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

Tabela 3 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów GK STX Autostrady w 2009 i 2008 roku – skonsolidowane

tys. PLN	2009	2008	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	138 842	131 733	5%
Koszt własny sprzedaży	-68 261	-61 472	11%
Zysk brutto na sprzedaży	70 581	70 261	0%
Pozostałe przychody	13 282	17 437	-24%
Koszty sprzedaży	0	0	
Koszty ogólnego zarządu	-32 915	-31 853	3%
Pozostałe koszty	-1 948	-911	114%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	49 000	54 934	-11%
Przychody finansowe	9 572	13 206	-28%
Koszty finansowe	-20 386	-26 365	-23%
Saldo działalności finansowej	-10 814	-13 159	-18%
Udziały w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-1 181	-1 550	-24%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	37 005	40 225	-8%
Podatek dochodowy	-6 706	-6 771	-1%
Zysk/(strata) netto	30 299	33 454	-9%

Źródło: opracowanie własne Spółki

W efekcie prowadzonej w 2009 roku działalności GK STX Autostrady wykazała skonsolidowany zysk netto w wysokości 30.299 tys. PLN, który był o 9% mniejszy niż osiągnięty rok wcześniej. Spadek ten stanowił efekt dwóch czynników: (i) mniejszych przychodów związanych z odzyskiwaniem historycznych należności wykazanych przez podmiot dominujący STX Autostrady oraz (ii) wyższych kosztów operacyjnych stanowiących m.in. efekt realizowanego programu inwestycyjnego.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STX Autostrady ma prowadzona przez nią działalność autostradowa polegająca na zarządzaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków, realizowana przez spółkę zależną SAM w ramach podpisanej przez nią Umowy Koncesyjnej obowiązującej do 2027 roku. W 2009 roku GK STX Autostrady uzyskała przychody z poboru opłat w kwocie 128.382 tys. PLN, podczas gdy rok wcześniej wyniosły one 119.801 tys. PLN. Osiągnięty wzrost przychodów stanowił z jednej strony efekt większego ruchu aut osobowych w porównaniu do 2008 roku, z drugiej zaś zwiększenia stawek za przejazd autostradą (od 1 grudnia 2009 roku).

W 2009 roku łączne przychody uzyskane z przejazdu samochodów ciężarowych wykazane przez Grupę Kapitałową były 10% wyższe niż rok wcześniej. Na ich poziom wpływ miało kilka czynników:

- istotny spadek ruchu samochodów ciężarowych o prawie 11%, stanowiący efekt spowolnienia gospodarczego. Należy w tym miejscu zwrócić uwagę na fakt, że przychody wykazane przez Grupę Kapitałową w 2008 roku zostały pomniejszone o utworzoną przez SAM dodatkową kwotę rezerwy w wysokości 10.528 tys. PLN (z czego 4.076 tys. PLN dotyczyło ruchu odnotowanego w roku 2007) w związku ze zmianą szacunków dotyczących poziomu renegotjowanych stawek za przejazd pojazdów zwolnionych z opłat (objętych systemem winietowym). W efekcie – w warunkach porównywalnych, tj. korygując przychody wykazane w 2008 roku o utworzoną rezerwę w części dotyczącej 2007 roku – łączne przychody z przejazdu samochodów ciężarowych wynosiły 39.887 tys. PLN w 2008 roku. Oznacza to, że w 2009 roku nastąpił spadek przychodów uzyskanych z przejazdu samochodów ciężarowych o około 1% w porównaniu do wcześniejszego okresu (w warunkach porównywalnych);
- indeksacja opłaty otrzymywanej od Skarbu Państwa za przejazd samochodów objętych systemem winietowym;
- zmiana struktury ruchu (wzrost liczby pojazdów objętych opłatą rzeczywistą). Warto w tym miejscu wspomnieć, iż kilkanaście miesięcy temu zmianie uległy przepisy prawne określające zasady funkcjonowania systemu winietowego (Ustawa o autostradach płatnych oraz Krajowym Funduszu Drogowym). W efekcie od grudnia 2008 roku pojazdy o masie całkowitej od 3,5 do 12,5 ton zostały wyłączone z systemu winietowego i objęte rzeczywistym poborem opłat za przejazd autostradą. Konsekwencją tego jest zmiana struktury uzyskiwanych przez SAM przychodów (mniejsze przychody od Skarbu Państwa z tytułu przejazdu pojazdów objętych systemem winietowym, wyższe przychody z opłat pobieranych na autostradzie od samochodów ciężarowych).

Tabela 4 **Struktura ruchu i przychodów z opłat autostradowych – dane za 2009 i 2008 rok**

	2009		2008		odchylenie	
	tys. PLN	SDR	tys. PLN	SDR	przych.	SDR
auta osobowe	88 959	22 457	83 990	21 794	6%	3%
auta ciężarowe – opłaty rzeczywiste	6 710	881	3 314	442	102%	99%
auta ciężarowe – system winietowy	32 713	5 265	32 497	6 434	1%	-18%
razem	128 382	28 603	119 801	28 670	7%	0%

Źródło: opracowanie własne Spółki

Ponadto, w 2009 roku w ramach działalności autostradowej GK STX Autostrady wykazała inne przychody w kwocie 1.277 tys. PLN. Były one związane głównie z zaangażowaniem Grupy w przetargi autostradowe i stanowiły efekt podziału poniesionych z tego tytułu kosztów, które były refakturowane na pozostałych uczestników konsorcjów.

Poza działalnością autostradową, przychody ze sprzedaży GK STX Autostrady w kwocie 9.173 tys. PLN dotyczą zarządzania nieruchomością i wynajmu powierzchni biurowej. W porównaniu do ubiegłego okresu, w 2009 roku nastąpił spadek tej grupy przychodów o 563 tys. PLN, tj. 5,8%. Stanowiło to głównie konsekwencję spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego, a w efekcie pogorszenia sytuacji na rynku wynajmu powierzchni biurowej. W efekcie ograniczeniu uległa powierzchnia wynajmowana przez podmioty zewnętrzne, niemożliwe było również utrzymanie zakładanego tempa wzrostu stawek wynajmu.

Wysokość pozostałych przychodów stanowi głównie 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 będą miały znikomy wpływ na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

W ramach pozostałych przychodów GK STX Autostrady wykazuje również przychody z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych w kwocie 2.152 tys. PLN.

W 2009 roku koszty działalności operacyjnej GK STX Autostrady wyniosły łącznie 103.124 tys. PLN i były o blisko 9% większe niż rok wcześniej. Stanowiło to w głównej mierze efekt wzrostu wartości amortyzacji środków trwałych (o 4.945 tys. PLN w porównaniu do 2008 roku) w konsekwencji przekazywania do użytkowania majątku powstałego w wyniku zakończenia kolejnych etapów kontraktów budowlanych realizowanych na autostradzie A-4. Ponadto, w 2009 roku SAM utworzył rezerwy na kolejną wymianę nawierzchni autostrady w kwocie o 3.292 tys. PLN wyższej niż w 2008 roku.

Z kolei w 2009 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 32.915 tys. PLN, tj. 3% więcej niż w roku wcześniejszym. Stanowiło to połączony efekt z jednej strony zmian organizacyjnych, jakie nastąpiły w efekcie powołania nowego Wiceprezesa do Zarządu STX Autostrady, a drugiej strony dodatkowo w 2009 roku koszty ogólne powiększyła wartość premii wypłaconej członkom Zarządu STX Autostrady w związku z pozytywną oceną wykonanych przez nich zadań nakreślonych przez Radę Nadzorczą do realizacji na przestrzeni ostatnich trzech lat.

Wartość pozostałych kosztów wyniosła łącznie 1.948 tys. PLN w 2009 roku. Największy wpływ na tą pozycję miała rezerwa utworzona na pokrycie potencjalnych zobowiązań wobec spółki CTL Maczki Bór Sp. z o.o. w związku z nieprawomocnym wyrokiem Sądu Okręgowego I instancji (1.379 tys. PLN). Zarząd Spółki nie zgadza się z tym wyrokiem i w związku z tym w dniu 25 stycznia 2010 roku złożone zostało odwołanie od wspomnianej decyzji sądu.

W 2009 rok GK STX Autostrady osiągnęła ujemne saldo na działalności finansowej: uzyskane przychody finansowe w kwocie 9.572 tys. PLN były niższe od poniesionych kosztów finansowych (20.386 tys. PLN). Na wysokość przychodów finansowych największy wpływ miały odsetki z lokat w kwocie 5.332 tys. PLN oraz zysk z inwestycji w fundusze inwestycyjne w kwocie 3.237 tys. PLN. Z kolei o wysokości kosztów finansowych w 2009 roku decydowały głównie odsetki i prowizje, w tym: odwrócenie dyskonta długu podporządkowanego wobec Skarbu Państwa z tytułu kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (6.615 tys. PLN), odwrócenie dyskonta dotyczącego rezerwy utworzonej na wymianę nawierzchni (1.716 tys. PLN), odsetki od kredytu (7.552 tys. PLN) i od zobowiązań z tytułu poręczeń wobec Skarbu Państwa (3.627 tys. PLN). Z innych kosztów finansowych znaczącą pozycję stanowi strata z tytułu zawartych przez SAM transakcji na zabezpieczenie zmian stopy procentowej (603 tys. PLN.)

Warto w tym miejscu wspomnieć, iż zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zarówno dług podporządkowany wobec Skarbu Państwa z tytułu kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, jak i rezerwy tworzone na wymianę nawierzchni są wykazywane przez Grupę Kapitałową w sprawozdaniach finansowych w wartościach bieżących. Wielkość ta przedstawia więc nominalną wartość danego zobowiązania lub oczekiwanego wydatku zdyskontowaną na dzień przygotowywania sprawozdań finansowych przy wykorzystaniu rynkowej stopy procentowej.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa

W poniższej tabeli zaprezentowano syntetyczny bilans GK STX Autostrady i jego strukturę według stanu na 31 grudnia 2009 roku. Dla porównania przedstawiono również wartość poszczególnych pozycji i ich strukturę w roku 2008.

Tabela 5 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej GK STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2009 i 31 grudnia 2008 roku – dane skonsolidowane

tys. PLN			Dynamika	Struktura	
	31.12.2009	31.12.2008	2009/2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe	566 068	530 249	7%	72%	71%
Aktywa obrotowe	219 270	220 718	-1%	28%	29%
Kapitał własny	374 225	336 120	11%	48%	45%
Zobowiązania długoterminowe	336 138	282 640	19%	43%	38%
Zobowiązania krótkoterminowe	74 975	132 207	-43%	10%	18%
Suma bilansowa	785 338	750 967	5%		

Źródło: opracowanie własne Spółki

W analizowanym okresie wartość sumy bilansowej wzrosła o 5%, głównie w efekcie wzrostu aktywów trwałych i kapitałów własnych. Widocznej zmianie uległa również struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej.

W 2009 roku wartość aktywów trwałych zwiększyła się o 7% i osiągnęła kwotę 566.068 tys. PLN. Stanowiło to przede wszystkim efekt wzrostu rzeczowych aktywów trwałych do poziomu 509.927 tys. PLN, jako konsekwencja przekazywania do użytkowania majątku powstałego w wyniku zakończenia kolejnych etapów kontraktów budowlanych realizowanych na autostradzie A-4.

Inną znaczącą pozycję aktywów trwałych stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość na koniec 2009 roku spadła do kwoty 37.113 tys. PLN. Pozycja ta wynika głównie z różnic przejściowych dotyczących zobowiązania wobec Skarbu Państwa (26.396 tys. PLN), różnicy pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych (6.020 tys. PLN) oraz otrzymanej przedpłaty czynszów dzierżawnych (2.810 tys. PLN).

W strukturze aktywów obrotowych największą pozycję stanowią środki pieniężne w kwocie 130.846 tys. PLN, których wartość w analizowanym okresie uległa zwiększeniu o 16.027 tys. PLN. Stanowiło to konsekwencję zaciągnięcia kolejnych transz kredytu bankowego na realizowane inwestycje autostradowe, a także podjętej przez STX Autostrady decyzji o przeniesieniu 30.000 tys. PLN z funduszy inwestycyjnych na lokaty bankowe. W efekcie, wartość środków w funduszach inwestycyjnych obniżyła się i wyniosła 48.935 tys. PLN na koniec 2009 roku. Opisanie zmiany nie miały wpływu na poziom aktywów obrotowych, których wartość w analizowanym okresie pozostała na stałym poziomie.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania ogółem Grupy Kapitałowej wynosiły 411.113 tys. PLN, z czego aż 82% stanowiły zobowiązania długoterminowe. Główne tytuły zobowiązań obejmują:

- zobowiązanie do Skarbu Państwa z tytułu koncesji (zdyskontowana wartość kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju) w wartości bieżącej równej 138.919 tys. PLN;
- kredyt bankowy w kwocie 129.686 tys. PLN (po uwzględnieniu naliczonych odsetek i przedpłaconych kosztów finansowania) przeznaczony na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków;
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych przez Spółkę poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 59.548 tys. PLN;
- zobowiązania, kaucje gwarancyjne i koszty zatrzymane z tytułu kontraktów budowlanych realizowanych na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w łącznej wysokości 41.355 tys. PLN;
- rezerwy w kwocie 9.637 tys. PLN utworzone na wymianę nawierzchni autostradowej;
- przedpłaty z tytułu dzierżawy Miejsc Obsługi Podróżnych, gruntów pod światłowody oraz międzyokresowe rozliczenie otrzymanego odszkodowania za szkody górnicze – dotyczy odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków w kwocie 15.843 tys. PLN.

Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych widoczny na przestrzeni 2009 roku wynikał przede wszystkim z zaciągania nowych transz kredytu bankowego, których łączna kwota wyniosła 60.000 tys. PLN. Z kolei spadek zobowiązań krótkoterminowych związany był z wykorzystaniem rezerwy na wymianę nawierzchni (54.496 tys. PLN) oraz wykorzystaniem tzw. rezerwy winietowej (24.574 tys. PLN) w związku z zakończeniem negocjacji dotyczących wysokości refundacji uzyskiwanych od Skarbu Państwa za przejazd autostradą płatną pojazdów zwolnionych z opłat w ramach systemu winietowego.

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Kapitałową STX Autostrady w 2009 roku była równa 68.773 tys. PLN. Nakłady te obejmują przede wszystkim prace budowlane realizowane na objętym koncesją odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków i wydatki na modernizację nawierzchni i mostów, a także na budowę ekranów akustycznych.

Łączny koszt robót zrealizowanych w 2009 roku na autostradzie A-4 wyniósł 119.560 tys. PLN, z czego na kwotę 54.462 tys. PLN utworzono we wcześniejszych latach rezerwy (rezerwa na wymianę nawierzchni). Pozostałe nakłady inwestycyjne GK przeznaczyła głównie na zakup majątku niezbędnego do bieżącego utrzymania autostrady oraz odtworzenie wyposażenia biurowego i remont pomieszczeń.

Wszystkie zrealizowane działania inwestycyjne były uwzględnione w Planach Nakładów Inwestycyjnych na rok 2009 i zaakceptowane przez Rady Nadzorcze poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż finansowanie zadań inwestycyjnych wynikających z umowy koncesyjnej zawartej przez SAM jest zabezpieczone środkami własnymi pochodzącymi z eksploatacji autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków i dodatkowo umową kredytową zawartą w grudniu 2005 roku z konsorcjum banków. Wspomniana umowa zabezpiecza finansowanie zewnętrzne do wysokości 380.000 tys. PLN na realizację założonego przez SAM programu inwestycyjnego. Na koniec 2009 roku nominalna wartość związanych z tym kredytów bankowych wyniosła 130.000 tys. PLN. W listopadzie 2009 roku został zakończony etap 2a programu inwestycji na odcinku A-4 Katowice-Kraków.

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 osiągniętych w 2007 roku wyeliminowano wpływ istotnego, jednakże nietypowego zdarzenia, tj. umorzenie zobowiązań wobec Skarbu Państwa w kwocie 37.577 tys. PLN z tytułu poręczeń udzielonych spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. w upadłości.

Tabela 6 Rentowność kapitałów własnych (ROE) wraz z dekompozycją wskaźnika – obliczenia za lata 2007-2009

Wskaźnik	2009	2008	2007
Stopa zwrotu na kapitale własnym ROE	8,1%	10,0%	9,8%
Stopa zwrotu na aktywach ROA	3,9%	4,5%	4,2%
Rentowność sprzedaży netto ROS	21,8%	25,4%	24,7%
Efektywność aktywów (Asset Turnover)	0,18	0,18	0,17
Dźwignia finansowa (Financial Leverage)	2,10	2,23	2,33

ROE= zysk netto/kapitał własny

ROA= zysk netto/aktywa ogółem

ROS= zysk netto/przychody ze sprzedaży

Dźwignia finansowa= aktywa ogółem/kapitał własny

Źródło: opracowanie własne

W przypadku GK STX Autostrady na rentowność ROE istotny wpływ ma poziom rentowności uzyskiwanej ze sprzedaży (ROS), której wartość w latach 2007-2009 wynosiła odpowiednio 24,7%, 25,4% oraz 21,8%. Na poziom ROE wpływ ma również poziom stosowanej dźwigni finansowej (*Financial Leverage*), która pozwala firmie na posiadanie majątku znacznie przewyższającego wysokość jej kapitałów własnych. W przypadku GK STX Autostrady wskaźnik dźwigni finansowej obniżył się z 2,33 w roku 2007, poprzez 2,23 w roku 2008 do 2,10 na koniec roku 2009. Stanowi to przede wszystkim połączony efekt systematycznego wzrostu wartości kapitałów własnych o wypracowany przez GK STX Autostrady zysk netto, jak również realizacji inwestycji częściowo w oparciu o wykorzystywanie utworzonych wcześniej rezerw na wymianę nawierzchni.

Tabela 7 Rentowność GK STX Autostrady w latach 2007-2009 na poszczególnych poziomach prowadzonej działalności

Wskaźnik	2009	2008	2007
Marża sprzedaży	50,8%	53,3%	57,1%
Marża EBITDA	55,7%	59,4%	56,6%
Marża EBIT	35,3%	41,7%	39,3%
Rentowność sprzedaży netto ROS	21,8%	25,4%	24,7%

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

Przychody GK STX Autostrady mają stabilny charakter wynikający przede wszystkim z wieloletniej koncesji na płatny odcinek autostrady A-4 Katowice-Kraków. Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność pozwala generować wysoką marżę, co potwierdzają wskaźniki marży sprzedaży o wartości powyżej 50% oraz wskaźnik rentowności sprzedaży netto ROS powyżej 20%. W 2009 roku odnotowano spadek rentowności sprzedaży netto ROS, głównie za sprawą mniejszej marży sprzedaży, która wyniosła 50,8%. Główną przyczynę należy upatrywać we wzroście kosztów amortyzacji stanowiącego konsekwencję przekazywania do użytkowania środków trwałych po zakończeniu kolejnych etapów kontraktów budowlanych na autostradzie A-4 Katowice-Kraków oraz wyższych niż w roku wcześniejszym kosztów utworzenia rezerwy na kolejną wymianę nawierzchni autostradowej.

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

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

Tabela 8 Wskaźniki efektywności GK STX Autostrady w latach 2007-2009

Wskaźnik	2009	2008	2007
Efektywność aktywów	0,18	0,18	0,17
Efektywność środków trwałych	0,27	0,28	0,30
Efektywność kapitału obrotowego	0,96	1,49	0,66
Efektywność należności	4,40	4,44	0,73
Efektywność zobowiązań	0,34	0,32	0,30

Efektywność aktywów = przychody ze sprzedaży / aktywa ogółem

Efektywność środków trwałych = przychody ze sprzedaży / środki trwałe

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

Efektywność należności = przychody ze sprzedaży / należności

Efektywność zobowiązań = przychody ze sprzedaży / zobowiązania

Źródło: opracowanie własne

Niski poziom wskaźników efektywności związany jest z bardzo wysokim udziałem w strukturze bilansu środków pieniężnych pozyskanych dzięki podwyższeniu kapitału oraz sprzedaży części stalowej. GK STX Autostrady jest obecnie na etapie zdobywania nowych inwestycji autostradowych poprzez udział w przetargach, a posiadane środki posłużą w najbliższej przyszłości do udziału w finansowaniu tych inwestycji. Obecnie posiadane inwestycje krótkoterminowe stanowią źródło dodatkowych przychodów finansowych.

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

Tabela 9 Wskaźniki płynności i zadłużenia GK STX Autostrady w latach 2007-2009

Wskaźnik	2009	2008	2007
Płynność bieżąca	2,92	1,67	3,19
Płynność szybka	2,90	1,66	3,17
Stopa zadłużenia aktywów	0,52	0,55	0,57
Zadłużenie kapitału własnego	1,10	1,23	1,33
Zadłużenie długoterminowe	0,90	0,84	1,05

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

Stopa zadłużenia aktywów = zobowiązania/aktywa ogółem

Zadłużenie kapitału własnego = zobowiązania /kapitał własny

Zadłużenie długoterminowe = zobowiązania długoterminowe /kapitał własny

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

Źródło: opracowanie własne

W omawianym okresie wskaźniki płynności znajdują się powyżej wartości 1, tj. poziomu uznawanego za bezpieczny. Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły z 1,67 i 1,66 w 2008 roku do 2,92 i 2,90 w 2009 roku, przede wszystkim w wyniku wykorzystania rezerwy na wymianę nawierzchni autostradowej oraz wykorzystanie rezerwy winietowej. Z kolei ich wysoki poziom w 2007 roku był związany z jednej strony z ujmowaniem w tym okresie w aktywach obrotowych pełnej wartości należności za sprzedaż części stalowej, a z drugiej strony innym niż w 2008 roku podejściem do klasyfikacji rezerw na wymianę nawierzchni (w 2007 roku były one ujmowane jako zobowiązania długoterminowe).

Niska wartość wskaźników zadłużenia na dzień 31 grudnia 2009 roku potwierdza stabilną sytuację finansową GK STX Autostrady. Zadłużenie kapitału własnego zmniejszyło się z wartości 1,33 na koniec 2007 roku do wartości 1,10 na koniec 2009 roku, głównie dzięki systematycznemu wzrostowi kapitału własnego o wypracowany w kolejnych latach zys netto. SAM pozyskał w 2009 roku dodatkowe finansowanie w wysokości 60.000 tys. PLN w ramach kredytu bankowego na realizację inwestycji autostradowej, co zwiększyło wskaźnik zadłużenia długoterminowego w stosunku do 2008 roku.

4. Analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej

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 drogowych w Polsce po roku 2012 (podstawowe projekty)



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

- autostradę A-1 – budowa na całej długości (Gdańsk-Toruń-Łódź- Częstochowa-Gliwice-Gorzyczki);
- autostradę A-2 – zakończenie budowy na odcinku Świecko-Poznań-Łódź-Warszawa;
- autostradę A-4 – zakończenie budowy (granica państwa-Jędrzychowice-Legnica-Wrocław-Opole-Gliwice-Katowice-Kraków-Tarnów-Rzeszów-Korczowa-granica państwa);
- drogę ekspresową S-3 – budowa na odcinku Szczecin-Parnica-Gorzów Wielkopolski-Zielona Góra-Legnica-Lubawka;
- drogę ekspresową S-5 – budowa na odcinku Nowe Marzy-Gniezno-Poznań oraz Poznań(A-2)-Wrocław(A-8);
- drogę ekspresową S-7 – zakończenie budowy na odcinku Gdańsk-Elbląg-Olszynec-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-Elk-Suwałki z ominięciem wrażliwego ekologicznie rejonu Augustowa
- drogę ekspresową S-69 – zakończenie budowy odcinka Bielsko Biala-Żywiec-Zwardoń.

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

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

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

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

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 obojmych 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 Sośnica-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.

4.4. Autostrada A4 na odcinku Katowice-Kraków

4.4.1. Przewidywania dotyczące ruchu

Autostrada A-4 przebiegająca przez południową część Polski stanowi element III Korytarza, prowadzącego z Brukseli, poprzez Aachen – Kolonię – Drezno – Wrocław – Katowice – Kraków, do Lwowa i Kijowa. Zgodnie z aktualnymi planami GDDKiA, do 2012 roku powinny zakończyć się prace związane z zakończeniem budowy tego szlaku a autostrada na całym odcinku powinna zostać przekazana do użytkowania, tj. powinna połączyć zachód kraju z jego wschodnią granicą. W chwili obecnej droga ta łączy granicę zachodnią Polski, poprzez Wrocław i Katowice, z Krakowem. Dalej w kierunku wschodniej granicy oddany jest do użytku jedynie 19,9 km fragment A-4 pomiędzy Krakowem a węzłem Szarów.

Na odcinku Katowice-Kraków autostrada była budowana przez Państwo z przerwami przez prawie 20 lat w latach 70, 80 i 90-tych. Następnie w latach 1996-97 Skarb Państwa wyremontował jezdnię autostrady z kredytu udzielonego przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju. Jednak inwentaryzacja wykonana razem z przedstawicielami GDDKiA w momencie przejmowania drogi przez STX Autostrady wykazała, że remontu wymaga aż 80% obiektów mostowych zlokalizowanych na tym odcinku autostrady A-4. W efekcie niezwłocznie po otrzymaniu koncesji STX Autostrady rozpoczął na własny koszt i ryzyko I etap prac polegający na przystosowaniu istniejącego odcinka do standardów autostrady płatnej. W ramach trwającego od 2003 roku II etapu inwestycji prowadzono m.in. remonty wiaduktów nad autostradą, przebudowę węzłów autostradowych oraz wymianę nawierzchni całego pasa autostrady. Roboty te zakończono w IV kwartale 2009. Prace związane z modernizacją autostrady kontynuowane będą również w roku bieżącym i obejmą remont 22 obiektów mostowych oraz budowę systemu odwodnienia Punktu Poboru Opłat w Balicach (zakończenie wymienionych robót planowane jest na 2012 rok). Ponadto zakładany na kolejne lata program inwestycyjny obejmuje przebudowę kluczowych węzłów, budowę systemu ochrony wód spływających z jezdni autostrady, budowę kolejnych Miejsc Obsługi Podróżnych i budowę ekranów akustycznych, a także budowę przejść dla zwierząt z zielenią naprowadzającą oraz sadzenie zieleni ochronnej.

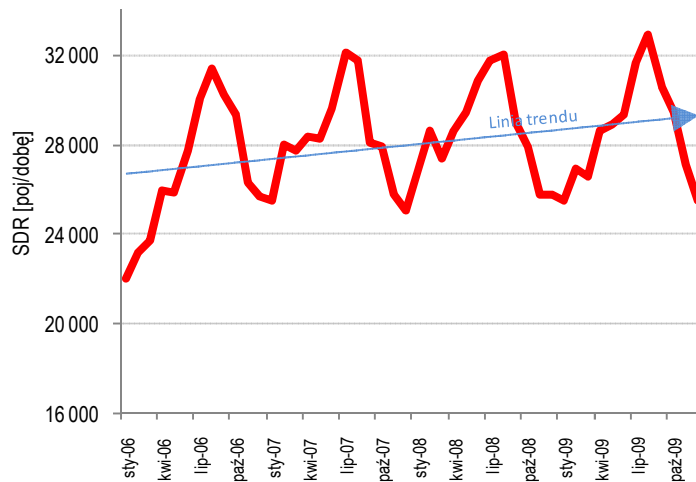
Obecnie na odcinku pomiędzy granicą zachodnią a Katowicami oraz na odcinku Kraków-Szarów kierowcy korzystają z autostrady bez uiszczania opłaty za przejazd. Z kolei odcinek łączący Katowice z Krakowem, jako pierwsza tego typu operacja, został w 1997 roku przekazany ówczesnemu koncesjonariuszowi – spółce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

4.4.2. Poziom ruchu, wysokość oraz struktura przychodów

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

narodowe lotnisko, z którego często w podróżach służbowych i prywatnych korzystają mieszkańcy aglomeracji Śląska.

Rysunek 4 Poziom ruchu na A-4 Katowice-Kraków w latach w latach 2006-2009 [SDR]



W 2009 roku średni dobowy ruch (SDR) wyniósł ponad 28,6 tys. pojazdów i był podobny do odnotowanego rok wcześniej. Zmianie uległa jednak struktura ruchu: w 2009 roku blisko 79% stanowiły samochody osobowe podczas gdy rok wcześniej było to 75%. Na zmianę struktury pojazdów poruszających się autostradą główny wpływ miało spowolnienie gospodarcze i stosunkowo silny – widoczny w pierwszej części ubiegłego roku – spadek ruchu pojazdów ciężarowych (w porównaniu do analogicznego okresu roku wcześniejszego).

W efekcie w 2009 roku przychody z opłat uzyskanych za przejazd samochodów osobowych wyniosły 88.959 tys. PLN (rok wcześniej 83.990 tys. PLN), a dochody otrzymane z tytułu przejazdów pojazdów ciężarowych 39.423 tys. PLN (wykazane rok wcześniej 35.811 tys. PLN, bez uwzględnienia wpływu rezerwy o której bliżej mowa w pkt 3.2.).

Źródło: opracowanie własne

W 2009 roku niewątpliwym wpływem na poziom ruchu odnotowywanego na objętym koncesją odcinku A-4 miało wspomniane wcześniej spowolnienie gospodarcze, ale także remonty prowadzone w ramach etapu II oraz intensywność prowadzonych prac. Dzięki wykonanym pracom zwiększył się komfort podróży i bezpieczeństwo kierowców. Prowadzenie dalszych remontów – zgodnie z wymogami określonymi w Umowie Koncesyjnej – wymaga jednak okresowego wyłączenia z użytkowania części odcinków pasa autostrady, co stanowi utrudnienie w ruchu i wydłuża czas podróży. Prace przewidziane do realizacji w roku 2010 nie wiążą się z koniecznością wprowadzenia tak dużych utrudnień w ruchu, jak miało to miejsce w ostatnich latach.

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

Ryzyka związane z eksploatacją odcinka A4 Katowice-Kraków opisane zostały szczegółowo w pkt 6.2. niniejszego Dokumentu.

5. Pozostałe informacje o GK 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. Opisana transakcja nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

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 obsłudze projektu, 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 wniosek prekwalityfikacyjny 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 prekwalityfikacyjny 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 umożliwi również otrzymanie gwarancji bankowych przez STX Autostrady oraz spółki SAD i AMSA.

Ponadto na koniec roku 2009 GK STX Autostrady miała zobowiązania finansowe w kwocie 129.686 tys. PLN z tytułu kredytu bankowego udzielonego do kwoty 380.000 tys. PLN przez konsorcjum banków KfW IPEX BANK, WESTLB BANK POLSKA SA, WESTLB AG LONDON BRANCH, DEPFA BANK PLC oraz BANK PEKAO SA. Kredyt ten

przeznaczony jest na finansowanie inwestycji prowadzonych na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków. W ciągu 2009 roku zostały uruchomione nowe transze w łącznej kwocie 60.000 tys. PLN.

Ponadto do istotnych zobowiązań o charakterze finansowym – wykazywanych w bilansie GK STX Autostrady na 31 grudnia 2009 roku – należą również płatności do Skarbu Państwa z tytułu koncesji (zdyskontowana wartość kredytu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju) w wartości bieżącej równej 138.919 tys. PLN oraz zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w kwocie 59.548 tys. PLN. Spłatę zobowiązania z tytułu poręczeń 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, ani inne spółki wchodzące w skład GK STX Autostrady, 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, ani inne spółki wchodzące w skład GK STX Autostrady, nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec 2009 roku Spółka posiadała 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, ani inne spółki wchodzące w skład GK STX Autostrady, nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

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

Spółka, ani GK STX Autostrady, 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 GK STX Autostrady podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

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

Wraz z uruchomieniem kolejnych transz kredytu bankowego przez SAM oraz w oparciu o prognozowane własne przepływy pieniężne nie występują zagrożenia związane z terminowym wywiązywaniem się GK z robót inwestycyjnych określonych Umową Koncesyjną.

Informacje na ten temat zamieszczone zostały w rozdziale 3.3

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

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

- zakończenie procesu renegotjacji tzw. Wynegocjowanej Stawki z Ministrem Transportu („Ministrem”)/GDDKiA, według której następuje refundacja na rzecz SAM z tytułu przejazdu Pojazdów Zwolnionych z Opłat. W dniu 25 lutego 2009 roku SAM zawarła z Ministrem porozumienie ustalające wysokość skorygowanej Wynegocjowanej Stawki. Zgodnie z zawartym porozumieniem spółka dokonała zwrotu na rzecz Skarbu Państwa kwoty brutto 31.122 tys. PLN (kwota netto wyniosła 25.510 tys. PLN), stanowiącej różnicę należności spółki od Ministra wyliczonej przy zastosowaniu Wynegocjowanej Stawki oraz skorygowanej Wynegocjowanej Stawki za okres maj 2007 – luty 2009. Zwrot wyżej wymienionej kwoty nastąpił w drodze potrącenia z przyszłymi wierzytelnościami SAM wynikającymi z rozliczeń za przejazd pojazdów winietowych;
- 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 GK STX Autostrady zamieszczone zostały w rozdziale przedstawiającym analizę finansową Grupy Kapitałowej (rozdział 3).

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

Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

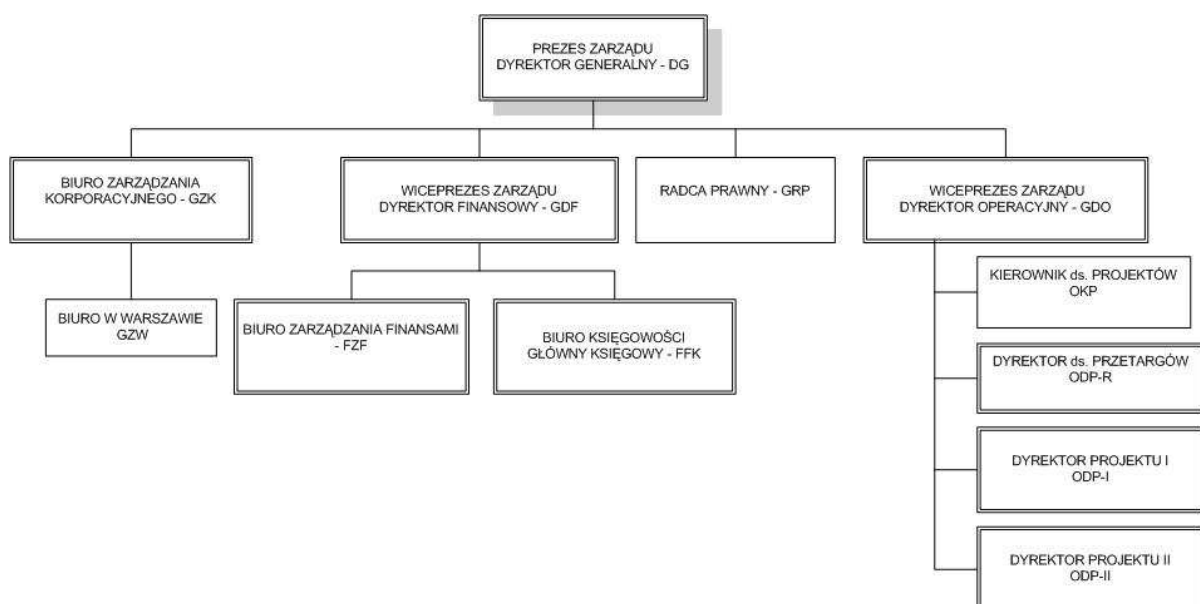
- rozdziale 3 (analiza finansowa);
- rozdziale 4 (analiza podstawowego rynku działalności Grupy Kapitałowej);
- rozdziale 6 (perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady).

5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i Grupy Kapitałowej

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.

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

Rysunek 5 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.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej został przedstawiony na Rysunku nr 1 w Rozdziale 2 (Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku w GK STX Autostrady zatrudnionych było 274 pracowników (w porównaniu do 287 na koniec 2008 roku), w tym 8 osób to osoby zarządzające (członkowie zarządu), a 33 osób stanowi kadra menedżerska średniego szczebla (dyrektorzy, kierownicy).

Jak już wspomniano w liście Prezesa, 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. renegowano 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.

Do dnia sporządzania niniejszego Sprawozdania dokonano następujących konsolidacji personalnych:

- 1) Wojciech Gębicki, pełniący funkcję Wiceprezesa STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Prezesa SAM,
- 2) Wojciech Gębicki, pełniący funkcję Wiceprezesa STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Prezesa AMSA,
- 3) Zbigniew Czapla-Nowicki, pełniący funkcję Dyrektora Projektu w STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Wiceprezesa AMSA,
- 4) Zbigniew Czapla-Nowicki, pełniący funkcję Dyrektora Projektu w STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Prezesa SAD,
- 5) Marek Długajczyk, pełniący funkcję Dyrektora Biura Zarządzania Finansami w STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Wiceprezesa SAD,
- 6) Ireneusz Sakowski, pełniący funkcję Dyrektora ds. Przetargów w STX Autostrady, został również powołany na stanowisko Prezesa Biuro Centrum.

Zmiany te będą kontynuowane w I połowie bieżącego roku, stąd pełne ich efekty będą widoczne począwszy od drugiej połowy 2010.

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 (obowiązujący 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).

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 STX 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 (przez okres 6 miesięcy od ustania stosunku pracy z Emitentem, przewidująca odszkodowanie w wysokości równoważności 12-krotności ostatniego miesięcznego wynagrodzenia).

W pozostałych spółkach GK STX Autostrady, przewidziane są dla członków Zarządu trzymiesięczne (STA) lub sześciomiesięczne (Biuro Centrum, SAM – za wyjątkiem Prezesa Wojciecha Gębickiego) odprawy w przypadku odwołania danego członka Zarządu przed upływem kadencji, o ile oczywiście z tytułu pełnienia tej funkcji pobierane jest przez niego wynagrodzenie.

5.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę i Grupę Kapitałową w ciągu okresu sprawozdawczego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

STX Autostrady

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

SAM

W dniu 1 lipca 2009 roku z Rady Nadzorczej odwołana została Katarzyna Bijak, a na jej miejsce powołany został Wojciech Gębicki, który w dniu 17 września 2009 roku złożył rezygnację z pełnionej funkcji w związku z powołaniem na stanowisko Prezesa Zarządu SAM.

Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej SAM jest następujący:

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

W składzie Zarządu SAM również nastąpiły zmiany, a mianowicie 17 września 2009 roku odwołano dotychczasowego Prezesa Zarządu Tomasza Niemczyńskiego, a na jego miejsce powołano Wojciecha Gębickiego. Dodatkowo tego samego dnia do Zarządu powołany został Paweł Kocot - na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora ds. Technicznych.

SAD

Z dniem 1 lipca 2009 roku dokonano zmian w składzie Rady Nadzorczej SAD odwołując z niej następujące osoby: Michelangelo Damasco, Costantino Ivoi oraz Emila Wąsacza, a powołując do Rady Nadzorczej SAD Wojciecha Gębickiego.

Po tych zmianach w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Wojciech Gębicki – Przewodniczący Rady,
- Christopher Melnyk – Wiceprzewodniczący Rady,
- Mieczysław Skołyżyński – Sekretarz.

W związku z rezygnacją Andrzeja Kluby z funkcji Prezesa Zarządu SAD z dniem 1 lutego 2010 roku dokonano wyboru nowego zarządu SAD w składzie: Zbigniew Czapla Nowicki – Prezes Zarządu i Marek Długajczyk - Wiceprezes Zarządu.

BIURO CENTRUM

W okresie sprawozdawczym wśród osób nadzorujących (Rada Nadzorcza Spółki) zmienił się przedstawiciel delegowany przez WĘGLOKOKS S.A., tj. z dniem 25 marca 2009 roku Edmunda Pluteckiego zastąpił Marek Szczyrba.

Ponadto 14 października 2009 roku nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu Biuro Centrum, tj. odwołano Marka Jaskótkę i na jego miejsce powołano Ireneusza Sakowskiego.

AMSA

W związku z rezygnacją Mieczysława Skołożyńskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, w dniu 25 marca 2009 roku do Rady Nadzorczej AMSA powołany został Marek Długajczyk.

W związku z rezygnacją z dniem 1 lutego 2010 roku Andrzeja Kluby z funkcji Prezesa Zarządu AMSA, dokonano wyboru zarządu AMSA w składzie: Wojciech Gębicki - Prezes Zarządu i Zbigniew Czapla Nowicki – Wiceprezes Zarządu.

Natomiast 8 lutego 2010 roku WZ AMSA powołało Radę Nadzorczą AMSA w składzie:

- Mieczysław Skołożyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Andrzej Bartosiak vel Adamiak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Katarzyna Bijak – Sekretarz.

W pozostałych spółkach GK STX Autostrady nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

5.16. 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 10 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 Skołożyński	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	743	704	127	1.574
3.	Wojciech Gębicki	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	404	x	7	411
4.	Małgorzata Michalunio-Kępys	Prokurent Główny Księgowy	165	88	x	253
RAZEM			2.178	1.712	217	4.107

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 wypłacie, 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. Warto podkreślić, iż 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 11 Wynagrodzenie wypłacone w 2009 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STX Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Giuseppe Palma	(Przewodniczący - rezygnacja z dniem 02.07.2009 r.)	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 Mylnyk	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 r.	nie pobierał wynagrodzenia
Razem			88

Źródło: opracowanie własne

5.17. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących GK 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 12 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących GK STX Autostrady

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
4.	Katarzyna Bijak	2.000	4.000
5.	Marek Długajczyk	2.067	4.134

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

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

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

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

5.19. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce, ani w GK STX Autostrady, nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.20. 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

STX Autostrady

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, zostało przez Radę Nadzorczą powierzone 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 roku 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).

SAM

Badanie sprawozdania finansowego SAM za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie SAM, zostało przez Radę Nadzorczą powierzone firmie KPMG Audyt Sp. z o.o. KPMG jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458.

W dniu 15 czerwca 2009 roku SAM podpisała z KPMG Audyt Sp. z o. o. umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2009 rok. Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z przeglądem śródrocznego sprawozdania i badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego za 2009 rok określono na 110,0 tys. PLN (netto).

STA

Badanie sprawozdania finansowego STA za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie STA, zostało przez Radę Nadzorczą powierzone firmie KPMG Audyt Sp. z o.o. KPMG jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458.

W dniu 8 czerwca 2009 roku STA podpisała z KPMG Audyt Sp. z o. o. umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2009 rok. Łączne wynagrodzenie KPMG za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego za I półrocze 2009 roku;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego za 2009 rok;

określono na 95,0 tys. PLN (netto). Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Biuro Centrum

Badanie sprawozdania finansowego Biuro Centrum za rok 2009, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Biuro Centrum, zostało przez Radę Nadzorczą powierzone firmie Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z

o.o. Firma audytorska Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. ma siedzibę w Katowicach (40-555) przy ulicy Rolnej 43.

W dniu 1 czerwca 2009 roku Biuro Centrum podpisało z firmą audytorską Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2009 rok. Łączne wynagrodzenie za prace związane z:

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

określono na 7,2 tys. PLN (netto).

SAD

Badanie sprawozdania finansowego SAD oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej SAD za 2009 rok zostało powierzone firmie 4Audyt Sp. z o.o. (dalej „4Audyt”) przez Radę Nadzorczą SAD, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie spółki. Firma 4Audyt ma siedzibę w Poznaniu (60-538) przy ulicy Kościelnej 18/4. Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego SAD za 2009 rok została podpisana z firmą 4Audyt w dniu 14 grudnia 2009 roku. Ponadto w oparciu o umowę podpisaną w dniu 19 czerwca 2009 roku firma 4Audyt dokonała przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego SAD za I półrocze 2009. Łączne wynagrodzenie 4Audyt z tytułu obu wymienionych umów wynosiło 18,8 tys. PLN (netto).

Badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań spółki SAD za 2008 rok oraz przegląd jej śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008, powierzone zostało firmie BUFIKS Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. Łączne wynagrodzenie tej firmy z tytułu prac związanych badaniem sprawozdań (jednostkowych oraz skonsolidowanych) rocznych oraz przeglądu sprawozdania śródrocznego wyniosło 37,3 tys. PLN (netto).

AMSA

Badanie sprawozdania finansowego AMSA zostało powierzone firmie 4Audyt Sp. z o.o. (dalej „4Audyt”) przez Radę Nadzorczą AMSA, zgodnie z jej kompetencjami określonymi w Statucie spółki. Firma 4Audyt ma siedzibę w Poznaniu (60-538) przy ulicy Kościelnej 18/4. Umowa na badanie sprawozdania finansowego AMSA za 2009 rok została podpisana z firmą 4Audyt w dniu 14 grudnia 2009 roku, a łączne wynagrodzenie z tytułu wykonanych prac ustalone zostało na kwotę 7,0 tys. PLN (netto).

Badanie sprawozdania finansowego AMSA za okres 06 listopada 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku (pierwszy rok obrotowy) zostało wykonane przez firmę M2 Audyt Sp. z o.o. za łączne wynagrodzenie w wysokości 7,3 tys. PLN (netto).

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

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

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

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

6.1. Perspektywy rozwoju

Grupa Kapitałowa 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 GK STX Autostrady zostały szczegółowo opisane w rozdziale Sprawozdania dotyczącym analizy podstawowego rynku działalności 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 GK STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom

▪ **Podstawowe grupy ryzyk i zagrożeń związanych z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową.**

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. Grupa Kapitałowa 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. Grupa Kapitałowa 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 34 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

▪ **Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju 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-

przewodzą 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 winiety 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);
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (www.seg.org.pl).

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

Zgodnie z uchwałą nr 1014/2007 Zarządu Giełdy z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW - Zarząd STX Autostrady, 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 oraz w spółkach Grupy Kapitałowej 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 osiąganym 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 13 Wykaz akcjonariuszy STX Autostrady posiadających znaczne pakiety akcji Spółki

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela [sztuk]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZ [sztuk]	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 %
Razem	247.262.023	100,00%	247.262.023	100,00%

Źródło: opracowanie własne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie zawiera innych, odmiennych w tym zakresie postanowień. 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) 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 trzypięciominutowej 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 nr 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 01.09.2009 roku Zarząd odwołał prokurę Pani Małgorzacie Michalunio-Kępys. Aktualnie Spółka nie posiada prokurentów.

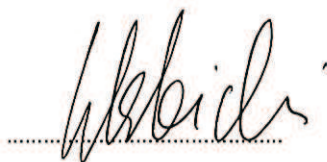
8. Podsumowanie

Analizując aktualną sytuację GK STX Autostrady 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

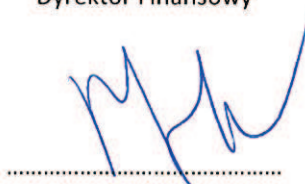
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

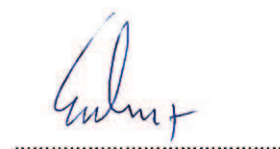
Dyrektor Finansowy



/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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 GK STX Autostrady zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiceprezes Zarządu

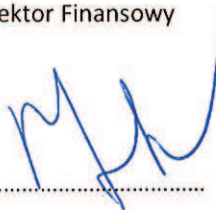
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

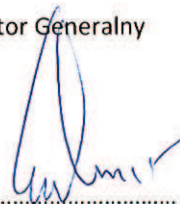
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

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

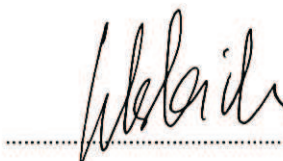
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami i normami zawodowymi.

Wiceprezes Zarządu

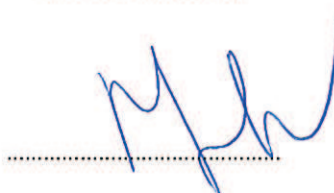
Dyrektor Operacyjny



/Wojciech Gębicki/

Wiceprezes Zarządu

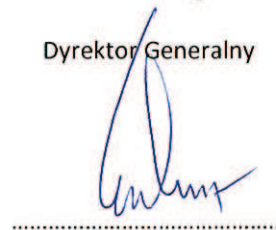
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skożożyński/

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 GK 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, wytłaczanie 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 sztuców
 - 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

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 kolegiąlnie, 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 Autostrady¹ Spółki Akcyjnej w Katowicach

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

REGULAMIN ZARZĄDU²

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

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

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

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

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

§ 7

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

§ 8

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

§ 9

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

§ 10

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

§ 11

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

§ 12

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

§ 13

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

Załącznik nr 3

Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Stalexport Autostrady¹ Spółki Akcyjnej w Katowicach

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

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

§ 1

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

§ 2

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

§ 3

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

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

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

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

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

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

§ 4

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

§ 5

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

§ 6

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

§ 7

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami niniejszego Regulaminu.
2. Do zadań Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy, w szczególności:
 - 2) dbanie o sprawny i prawidłowy przebieg obrad i głosowania,
 - 3) udzielanie głosu,
 - 4) czuwanie nad rzeczowym przebiegiem obrad,
 - 5) wydawanie stosownych zarządzeń porządkowych na sali obrad,
 - 6) zarządzanie przerwy w obradach,
 - 7) zarządzanie głosowania oraz czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem oraz podpisanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania,
 - 8) dopilnowanie wyczerpania porządku obrad,
 - 9) 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 Autostrady¹
Spółki Akcyjnej
w Katowicach**

Tekst jednolity

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

Regulamin Rady Nadzorczej²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾

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:

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

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

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

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

⁶ 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*

Regulamin⁷ 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

⁷ *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 premiowych dla członków Zarządu oraz kryteriów oceny wykonania tych zadań,
- 3) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji dotyczących wysokości premii dla członków Zarządu,
- 4) sporządzanie dla Rady Nadzorczej rocznego sprawozdania z działalności Komitetu.

5. Uprawnienia Komitetu

Komitet jest uprawniony do:

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

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

Regulamin⁸ Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

§1

Komitet Audytu tworzą - *powołani przez Radę Nadzorczą* - trzech 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:

⁸ *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 GK STX Autostrady

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2009	2008	2009	2008
Przychody	138 842	131 733	31 987	37 296
Zysk z działalności operacyjnej	49 000	54 934	11 289	15 553
Zysk przed opodatkowaniem	37 005	40 225	8 525	11 388
Zysk netto za okres sprawozdawczy	30 299	33 454	6 980	9 471
Zysk netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	26 510	29 581	6 107	8 375
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk właścicieli jednostki dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,11	0,12	0,02	0,03
Rozwodniony zysk właścicieli jednostki dominującej na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,11	0,12	0,02	0,03
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 269)	27 289	(1 444)	7 726
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(24 723)	53 338	(5 696)	15 101
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	47 200	(12 299)	10 874	(3 482)
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktywa razem	785 338	750 967	191 164	179 984
Aktywa trwałe	566 068	530 249	137 790	127 085
Aktywa obrotowe	219 270	220 718	53 374	52 900
Zobowiązania razem	411 113	414 847	100 071	99 426
Zobowiązania długoterminowe	336 138	282 640	81 821	67 740
Zobowiązania krótkoterminowe	74 975	132 207	18 250	31 686
Kapitał własny razem	374 225	336 120	91 092	80 558
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	370 514	332 367	90 189	79 658
Udziały mniejszościowe	3 711	3 753	903	899
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 skonsolidowanego 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.