



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

W 2010 ROKU

KATOWICE, 28 LUTEGO 2011 ROKU

Spis treści

Spis treści	2
Spis tabel	3
Spis rysunków	3
Definicje i skróty	4
1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady	5
2. Podstawowe informacje o STX Autostrady	7
2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady	7
2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady	7
3. Analiza finansowa STX Autostrady	9
3.1. Omówienie wyników finansowych	9
3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa	12
4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki	15
4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych	15
4.2. Polska sieć drogowa	15
4.3. Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015	19
4.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady	22
5. Pozostałe informacje o STX Autostrady	24
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	24
5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	24
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	24
5.4. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
5.5. Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm	26
5.6. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm	26
5.7. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	26
5.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	27
5.9. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie STX Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	27
5.10. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	27
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	27
5.12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	28
5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	28
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	29
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady	29
5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady	30
5.17. Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	31
5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	31
5.19. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym	31
5.20. Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	31
6. Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady	32
6.1. Perspektywy rozwoju	32
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STX Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom	32
7. Oświadczenie Zarządu STX Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	33
7.1. Wprowadzenie	33
7.2. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	33
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	33

7.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	33
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	34
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	34
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	34
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	34
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	34
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	34
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	35
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	36
8.	Podsumowanie	39
9.	Oświadczenia	40
9.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk	40
9.2.	Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i normami zawodowymi	41
10.	Załączniki	42

Spis tabel

Tabela 1	Podstawowe dane finansowe wybranych podmiotów z Grupy Kapitałowej [dane w tys. PLN]	8
Tabela 2	Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów STX Autostrady w 2010 i 2009 roku (dane jednostkowe)	9
Tabela 3	Syntetyczny sprawozdanie z sytuacji finansowej STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku – dane jednostkowe	13
Tabela 4	Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2010 roku	27
Tabela 5	Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]	29
Tabela 6	Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]	30
Tabela 7	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2010)	30
Tabela 8	Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na dzień sporządzenia Sprawozdania)	30

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STX Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku	8
Rysunek 2	Struktura przychodów operacyjnych Spółki – podział na elementy stałe i jednorazowe [w tys. PLN]	10
Rysunek 3	Struktura wykorzystania powierzchni biurowej nieruchomości w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29	10
Rysunek 4	Struktura kosztów działalności operacyjnej Spółki	12
Rysunek 6	Sieć autostrad i dróg ekspresowych [układ z 20 października 2009 roku]	16
Rysunek 7	Stan realizacji sieci dróg ekspresowych i autostrad w ramach Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012 - stan na 15 listopada 2010 roku	17
Rysunek 8	Natężenie ruchu ogółem na sieci dróg krajowych - prognoza na rok 2025	18
Rysunek 10	Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2010 roku	28

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	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach
SAM	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. 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
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
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
KIMSF, Komitet	Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Finansowych
KIMSF12	Wykładnia KIMSF z dnia 30 listopada 2006 roku dotycząca stosowania MSSF przez spółki uczestniczące w umowach koncesji na usługi
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
WZ	Walne Zgromadzenie
PPP	Partnerstwo Publiczno-Prywatne
Ksh	Kodeks spółek handlowych
KFD	Krajowy Fundusz Drogowy
BGK	Banku Gospodarstwa Krajowego
Sprawozdanie, Dokument	Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady w roku 2010

1. List Prezesa Zarządu STX Autostrady

Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze,

Z prawdziwą satysfakcją pragnę przekazać Państwu Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w roku 2010.

Miniony rok jest kolejnym z rzędu, kiedy to zanotowaliśmy systematyczny wzrost ruchu pojazdów na odcinku autostrady A4 Katowice – Kraków. Zgodnie z programem publicznej administracji drogowej planującej do roku 2013 nowe inwestycje drogowe w korytarzu transportowym A4, a także systematycznie postępującą akceptacją społeczną dla funkcjonowania systemu płatnych autostrad w Polsce, mamy prawo twierdzić, że stanowią one podstawę do dalszej efektywnej realizacji celów Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Niezmiennym priorytetem dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady jest przykładanie maksimum wysiłków dla podniesienia standardów bezpieczeństwa i komfortu podróżujących odcinkiem Autostrady A4 Katowice – Kraków. Po pierwsze, z uczuciem prawdziwej satysfakcji pragnę Państwa poinformować, że rok 2010 zakończył się zerowym wynikiem wypadków śmiertelnych, co czyni zarządzany przez nas odcinek A4 najbezpieczniejszą arterią w klasie dróg najszybszego ruchu. Po wtóre, do poprawy komfortu podróżowania przyczyniły się kompleksowe inwestycje dotyczące m.in. remontów obiektów mostowych, jak również gruntowny remont nawierzchni przeprowadzony w latach poprzednich. Pragnę dodać, że w minionym roku zainicjowane zostały również prace projektowo-przygotowawcze do przetargów na modernizację i wymianę urządzeń do poboru opłat oraz rozszerzenia placu poboru opłat, których celem jest skrócenie czasu oczekiwania podróżnych i zwiększenia ogólnej przepustowości ruchu. Prace te kontynuowane są przy aktywnym wsparciu ekspertów Atlantii i wykorzystaniu wieloletniego doświadczenia naszego włoskiego partnera w tym zakresie.

Jak Państwu wiadomo od 1 stycznia 2011 roku podwyższeniu uległa stawka podatku VAT, która również w opłacie za przejazd autostradą wynosi obecnie 23%. Pomimo wspomnianej regulacji oraz wskaźnika inflacji zdecydowaliśmy o niepodwyższeniu wysokości dotychczasowej taryfy za przejazd samochodami osobowymi zarządzanym przez nas odcinkiem do końca 2011 roku.

Zapoczątkowany w ubiegłym roku proces konsolidacji stanowisk kierowniczych w Grupie Kapitałowej Stalexport Autostrady, który – pozwolę sobie przypomnieć – stanowi konsekwencję przyjęcia Planu Oszczędnościowego (Efficiency Plan) w obrębie Grupy Kapitałowej, był nadal kontynuowany w roku 2010. Oprócz wymiernych korzyści finansowych, dzięki determinacji z jaką jest wdrażany, przynosi on również wzrost efektywności zarządczej i spójność zarządzania Grupą Kapitałową, a co za tym idzie sprawny przepływ informacji oraz koordynację strategicznych działań pomiędzy poszczególnymi podmiotami Grupy. Systematycznie dążymy do optymalizacji struktury organizacyjnej, by uczynić ją jeszcze bardziej efektywną, szybko i elastycznie reagującą na zmiany w otoczeniu gospodarczym.

Odzwierciedleniem tego procesu jest powierzenie mi w lutym br. stanowiska Prezesa Zarządu Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (koncesjonariusza), w związku z zakończeniem współpracy z naszą Grupą Kapitałową przez pana Wojciecha Gębickiego.

W 2010 roku poprzez konsorcjum z udziałem spółki AMSA, prowadziliśmy prace nad projektem związanym z ogłoszonym przez GDDKiA postępowaniem przetargowym na „Krajowy system poboru opłaty drogowej, w tym pobór opłaty elektronicznej”. Wspierał nas w tym przedsięwzięciu nasz główny akcjonariusz, tj. Autostrade per l'Italia S.p.A. Ostatecznie konsorcjum z udziałem AMSA podjęło decyzję o nieskładaniu oferty, o czym poinformowało w odrębnym piśmie, w którym wymienione zostały powody tej decyzji, wskazując przede wszystkim na nierealistyczny zdaniem konsorcjum termin realizacji zamówienia oraz istotne ryzyka związane z brakami w podstawach legislacyjnych dla wzoru umowy proponowanej pomiędzy Wykonawcą a Zamawiającym (GDDKiA). Na marginesie dodam, że na złożenie ostatecznych ofert zdecydowało się jedynie 2. z 6. prekwalfikowanych konsorcjów. Niemniej jednak, jednym ze strategicznych priorytetów Grupy na najbliższe lata jest kontynuowanie działalności w zakresie pozyskiwania nowych projektów autostradowych. W ostatnim czasie Rząd RP przyjął „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011 – 2015”, który stanowi ramy naszego rozwoju. Udział w planowanych przetargach uzależniony jest oczywiście od zachowania właściwych proporcji rozłożenia ryzyk towarzyszących przedsięwzięciom organizowanym na zasadach Partnerstwa Publiczno-Prywatnego.

Prezentowane sprawozdania finansowe Spółki i jej Grupy Kapitałowej zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i zweryfikowane przez audytora, firmę KPMG. Znajdą w nim Państwo szczegółowy opis stanu Spółki oraz Grupy Kapitałowej. Po raz pierwszy w roku obrotowym 2010 Grupa

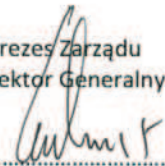
zastosowała wykładnię Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej KIMSF 12, co miało istotny wpływ na kształt bieżącego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Tym samym przekształceniu uległy także sprawozdania finansowe za okresy historyczne, co zostało szczegółowo omówione w sprawozdaniu Grupy.

Szanowni Państwo,

Zachęcam Państwa do lektury sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A. i jej Grupy Kapitałowej oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy w 2010 roku i jednocześnie składam serdeczne podziękowania akcjonariuszom i partnerom za okazane nam zaufanie i współpracę. Członkom Rady Nadzorczej dziękuję za merytoryczne wsparcie naszych działań, a kadrze zarządzającej i pracownikom całej Grupy Kapitałowej za zaangażowanie i profesjonalizm, które pozwalają nam osiągać wymierne rezultaty ekonomiczne. Pragnę zapewnić, że uczynimy wszystko, aby efekty prowadzonych przez nas działań były źródłem satysfakcji dla wszystkich interesariuszy, w tym przede wszystkim dla naszych klientów, którym życzę bezpiecznej i „szerokiej” drogi.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

2. Podstawowe informacje o STX Autostrady

2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia STX Autostrady

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 207 22 12
faks +(48) 32 207 22 11

Zarząd:

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

KRS: 0000016854

Sąd Rejonowy w Katowicach,
Wydział VIII Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

NIP: 634-013-42-11
REGON: 271936361

Kapitał zakładowy:
494.524.046 PLN wpłacony
w całości

www.stalexport-autostrady.pl

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

W 1997 roku STX Autostrady wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków, którego długość wynosi 61 km (koncesja została przeniesiona w 2004 roku do specjalnie w tym celu utworzonego podmiotu - 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. Grupa ta zarządza siecią ponad 4.000 km autostrad płatnych w Europie, USA, Brazylii i Chile oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa według stanu na 31 grudnia 2010 roku wynosi 9,2 mld EURO.

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

2.2. Grupa Kapitałowa STX Autostrady

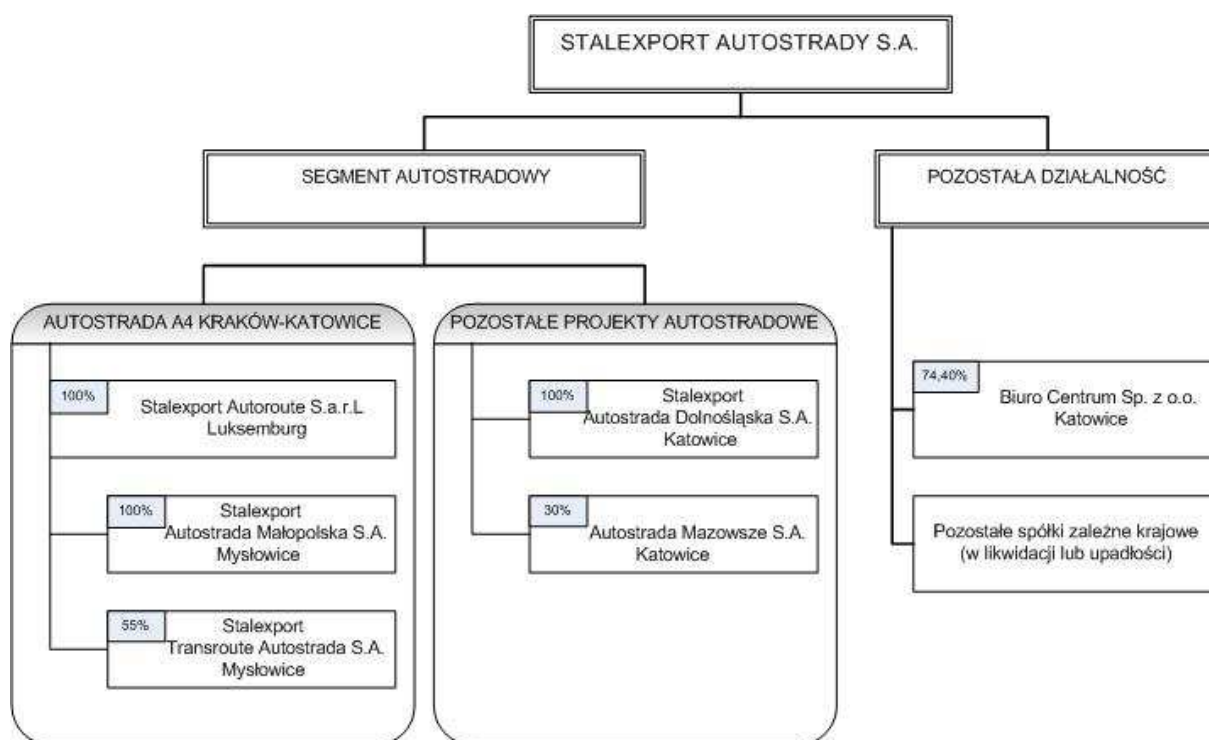
Działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się w zasadzie wyłącznie na działalności autostradowej, która obejmuje:

- 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 potencjalnie realizowane mogą być również poprzez SAD oraz AMSA, które są spółkami specjalnego przeznaczenia utworzonymi w celu startowania we wspomnianych przetargach.

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 2010 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane finansowe STX Autostrady oraz dwóch największych podmiotów z Grupy Kapitałowej: SAM oraz STA. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w 2010 roku, dla porównania, zamieszczono również wyniki osiągnięte przez nie za rok poprzedni.

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

dane bilansowe	Grupa Kapitałowa		STX Autostrady		SAM		STA	
	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09	31.12.10	31.12.09
Aktywa trwałe	1 084 459	858 584	48 990	62 271	1 073 769	846 795	3 525	2 726
Aktywa obrotowe	298 299	219 270	204 757	198 834	116 986	30 265	11 143	9 601
Kapitał własny	180 082	172 454	195 685	191 921	4 979	204	8 532	8 031
Zobowiązania długoterminowe	1 042 843	773 109	35 983	46 946	1 005 988	725 106	1 563	739
Zobowiązania krótkoterminowe	159 833	132 291	22 079	22 238	179 788	151 750	4 572	3 557
Zadłużenie netto	87 833	115 702	-130 524	-136 265	205 921	226 697	-4 627	-3 890
dane wynikowe	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Przychody ze sprzedaży	165 219	138 842	3 364	3 176	155 197	128 392	31 901	30 149
Wynik brutto na sprzedaży	89 100	64 365	284	288	70 560	47 234	16 133	14 901
Wynik EBITDA	118 367	97 706	-7 957	798	114 235	88 495	12 104	11 549
Wynik na działalności operacyjnej	61 979	42 869	-8 636	83	59 136	35 494	11 580	10 554
Wynik na działalności finansowej	-42 253	-32 734	12 763	5 289	-48 770	-38 888	-4	-40
Wynik netto	14 482	7 570	4 127	5 372	7 244	-2 725	9 319	8 466
Marża EBIT	38%	31%	-257%	3%	38%	28%	36%	35%
ROE	8%	4%	2%	3%	145%	-	109%	105%

EBITDA = wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

Marża EBIT = wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Zadłużenie netto = zobowiązania finansowe – aktywa finansowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Źródło: opracowanie własne Spółki

3. Analiza finansowa STX Autostrady

3.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki osiągnięte w 2010 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2009).

Tabela 2 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów STX Autostrady w 2010 i 2009 roku (dane jednostkowe)

tys. PLN	2010	2009	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	3 364	3 176	5,9%
Koszt własny sprzedaży	-3 080	-2 888	7%
Zysk brutto na sprzedaży	284	288	-1%
Pozostałe przychody	2 178	11 172	-81%
Koszty ogólnego zarządu	-10 529	-10 811	-3%
Pozostałe koszty	-569	-566	1%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	-8 636	83	-10505%
Przychody finansowe	15 753	14 677	7%
Koszty finansowe	-2 990	-9 388	-68%
Saldo działalności finansowej	12 763	5 289	141%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	4 127	5 372	-23%
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk/(strata) netto	4 127	5 372	-23%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

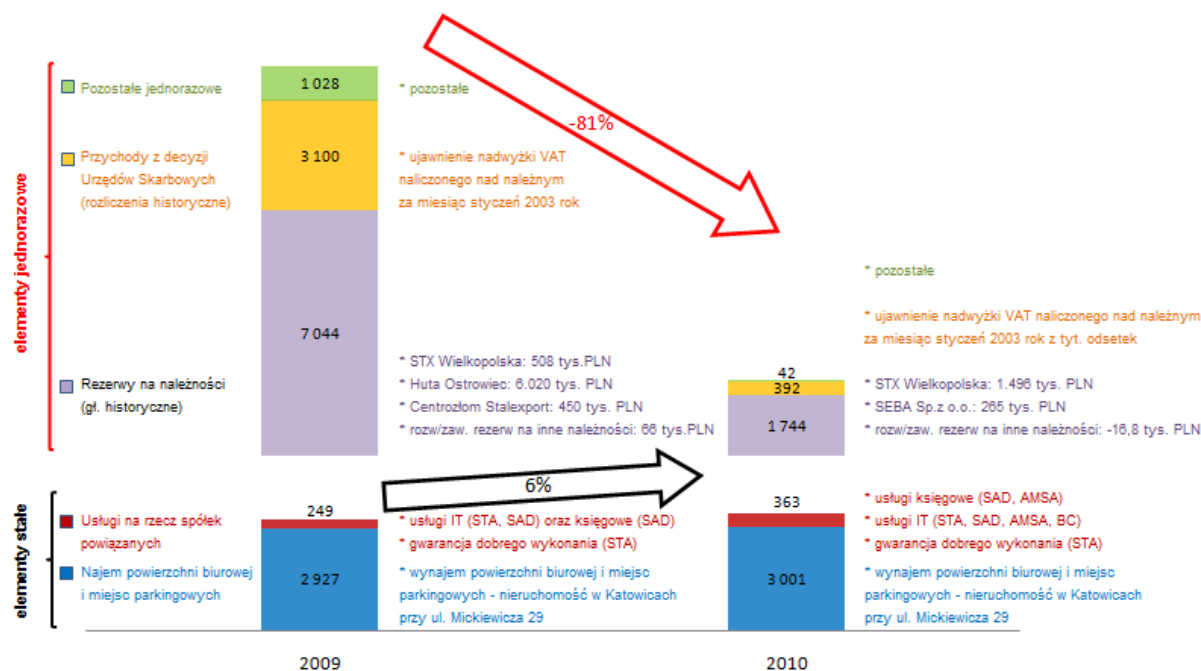
W efekcie prowadzonej w 2010 roku działalności STX Autostrady wykazał zysk netto w kwocie 4.127 tys. PLN, tj. mniejszy o 23% niż w 2009 roku. Na niższy poziom jednostkowego zysku netto wpływ miała przede wszystkim wartość pozostałych przychodów operacyjnych, a także poziom wykazywanych przez Spółkę kosztów finansowych. Wartość obu wspomnianych pozycji uzależniona była głównie od jednorazowych zdarzeń związanych z historyczną działalnością handlową.

W ubiegłych latach wspomniane jednorazowe zdarzenia związane z prowadzoną wcześniej działalnością handlową miały istotny, zarówno pozytywny, jak i negatywny, wpływ na jednostkowe wyniki Spółki. Ich oddziaływanie na sytuację finansową jednostki ulega w kolejnych okresach stopniowemu osłabieniu. Tendencja ta zauważalna jest już w 2010 roku, w którym to STX Autostrady wykazał z jednej strony istotnie mniejsze niż rok wcześniej pozostałe przychody operacyjne, z drugiej koszty finansowe nie zostały jednorazowo obciążone efektem przeszacowania wartości spółek zależnych (co istotnie wpłynęło na obniżenie wyniku Spółki za 2009 rok). Kontynuując działania zmierzające do uporządkowania struktury sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z sytuacji finansowej, a także ograniczeniu wpływów historycznej działalności na bieżącą i przyszłą sytuację Spółki, na najbliższym WZ Zarząd STX Autostrady zamierza zaproponować akcjonariuszom projekt uchwały dotyczącej obniżenia kapitału zakładowego w celu pokrycia strat z lat ubiegłych. Ewentualna realizacja wspomnianych działań będzie miała wpływ na strukturę sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki.

3.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

Biorąc pod uwagę przewidywalność i powtarzalność występowania, źródła generowanych przez Spółkę przychodów z działalności operacyjnej można podzielić na stałe i jednorazowe. Na poniższym rysunku przedstawiony został podział przychodów STX Autostrady z lat 2009-2010 uwzględniający wspomniane kryterium.

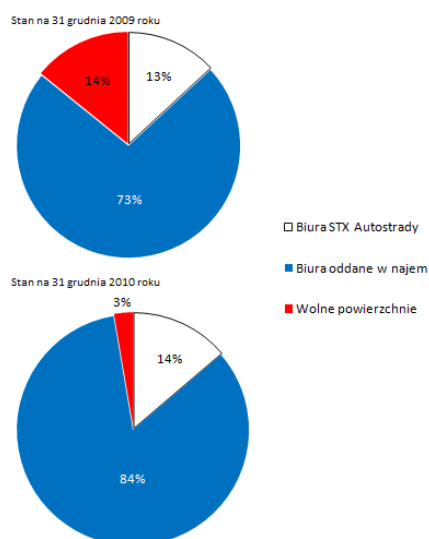
Rysunek 2 Struktura przychodów operacyjnych Spółki – podział na elementy stałe i jednorazowe [w tys. PLN]



Źródło: opracowanie własne

Działalność autostradową STX Autostrady prowadzi poprzez swoje podmioty zależne. Z tego względu jednostkowe **przychody ze sprzedaży** Spółki obejmują przede wszystkim usługi wynajmu powierzchni budynku biurowego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29 oraz znajdujących się przy nim miejsc parkingowych. Z tego tytułu STX Autostrady osiągnął 3.001 tys. PLN przychodów w 2010 roku w porównaniu do 2.927 tys. PLN rok wcześniej. Wspomniany wzrost przychodów z najmu (o 2,5%) możliwy był – pomimo niesprzyjającej koniunktury na rynku wynajmu powierzchni biurowej – dzięki obniżeniu poziomu wolnej powierzchni, która została wynajęta podmiotom zewnętrznym.

Rysunek 3 Struktura wykorzystania powierzchni biurowej nieruchomości w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29



Źródło: opracowanie własne

STX Autostrady jest współwłaścicielem budynku biurowego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29. W ramach wspomnianej współwłasności Spółka samodzielnie dysponuje 4.734,5m² powierzchni biurowej (oraz dodatkowo 212,0m² sal konferencyjnych), z czego 649,6m² zajmowane jest na własne potrzeby STX Autostrady (na koniec 2009 roku Spółka zajmowała biura o powierzchni 619,2m²).

Warto podkreślić, iż dzięki działaniom służb Spółki w ciągu 2010 roku nastąpiło istotne zmniejszenie wolnych przestrzeni biurowych. W chwili obecnej ilość nie wynajętej powierzchni biurowej oscyluje na poziomie zbliżonym do technicznie minimalnego, który wynika z rotacji najemców i przygotowywania (remontowaniem lub odświeżaniem) pomieszczeń biurowych w celu ponownego ich przekazania w najem podmiotom zewnętrznym.

W bieżącym roku planuje się kontynuowanie działań zmierzających do utrzymania obciążenia powierzchni biurowej na obecnym poziomie przy zachowaniu optymalnego poziomu stawki za jej wynajem.

Struktura przychodów z najmu jest stosunkowo rozdrobniona, tj. Spółka wynajmuje powierzchnię biurową relatywnie wielu podmiotom zewnętrznym. W tej grupie przychodów w 2010 roku około 20% uzyskiwane było od jednego kontrahenta, a ośmiu największych najemców wygenerowało łącznie około 56% przychodów z tytułu najmu. Rok wcześniej sytuacja była zbliżona: przychody od największego kontrahenta stanowiły ogółem 21%, a ośmiu największych kontrahentów wygenerowało łącznie również około 56%.

Pozostałe przychody ze sprzedaży, w wysokości 363 tys. PLN, Spółka uzyskała dzięki usługom wykonywanym na rzecz podmiotów powiązanych, które obejmowały przede wszystkim prace informatyczne oraz usługi finansowo-księgowe (prowadzenie ksiąg). Ponadto STX Autostrady otrzymuje również od STA opłatę z tytułu udzielonej temu podmiotowi gwarancji dobrego wykonania. Wymienione powyżej źródła stanowią **stałe elementy przychodów operacyjnych** STX Autostrady i ich wartość w kolejnych okresach powinna kształtować się na poziomie porównywalnym do roku 2010.

W ubiegłych latach na przychody operacyjne STX Autostrady istotny wpływ miały **elementy jednorazowe**, w tym przede wszystkim te stanowiące efekt działań mających na celu odzyskanie historycznych należności związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową. Należy w tym miejscu podkreślić, iż wspomniane należności historyczne są w pełnej wysokości objęte rezerwami, tj. ryzyko nie uzyskania tych środków od dłużników pomniejszyło we wcześniejszych latach wyniki finansowe Spółki. Z kolei w przypadku ich odzyskania utworzona wcześniej w tym celu rezerwa ulega rozwiązaniu, a jej wartość powiększa pozostałe przychody operacyjne bieżącego okresu.

Wynik na rozwiązywaniu i utworzeniu nowych rezerw na bieżące należności handlowe zwiększył w 2010 roku pozostałe przychody operacyjne o 1.744 tys. PLN. Stanowiło to przede wszystkim efekt otrzymania środków z tytułu historycznych należności od STX Wielkopolska (1.496 tys. PLN) oraz Seba Sp. z o.o. (265 tys. PLN). Przy czym wynik na rozwiązaniu i tworzeniu rezerw na pozostałe należności handlowe wyniósł z (minus) -17 tys. PLN. Dodatkowo w 2010 roku Spółka ujawniła należność obejmującą historyczne rozliczenia z tytułu podatku VAT w kwocie 392 tys. PLN. Stanowiło to konsekwencję 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.

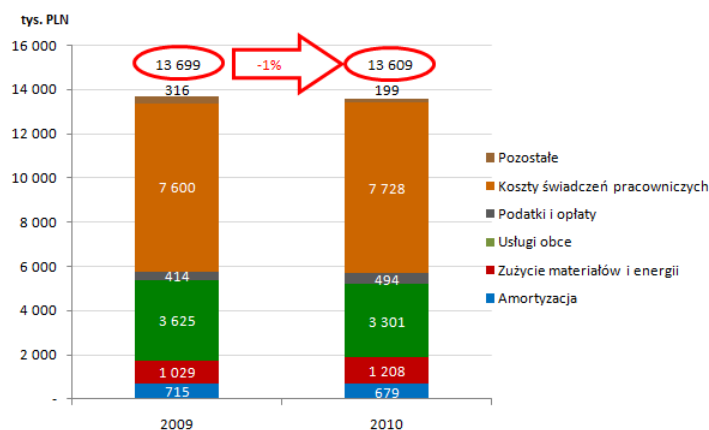
W efekcie wpływu z tytułu odzyskania historycznych należności handlowych i podatkowych (związanych z prowadzoną wcześniej działalnością handlową) osiągnęły w ubiegłym roku łączną kwotę 2.136 tys. PLN. Dla porównania warto podać, iż w 2009 roku Spółka wykazała przychody z tego tytułu w wysokości 10.144 tys. PLN. Zarząd STX Autostrady szacuje, iż w kolejnych latach przychody obejmujące odzyskiwanie historycznych należności handlowych i podatkowych będą miały niewielki i malejący wpływ na wyniki generowane przez Spółkę.

3.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W 2010 roku wartość poniesionych przez STX Autostrady kosztów, obejmujących koszt własny sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu, pozostawała na poziomie zbliżonym do roku wcześniejszego (spadek o niespełna 1%). W głównej mierze wpływ na to miał spadek usług obcych (-9%) wynikający m.in. z uwzględnienia w 2009 roku kosztów doradztwa podatkowego związanego z toczącym się postępowaniem sądowym o zwrot podatku VAT (uzyskane dzięki temu środki powiększyły przychody Spółki w 2009 oraz częściowo w 2010 roku). Widoczny w 2010 roku spadek kosztów usług obcych stanowił również efekt przeprowadzonego pod koniec 2009 roku przeglądu kosztów i wprowadzonego na tej podstawie programu oszczędności.

Z drugiej strony w 2010 roku nastąpił wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, których wartość była większa o ponad 17% niż rok wcześniej. W głównej mierze stanowiło to efekt oddziaływania dwóch czynników. Po pierwsze wystąpił wzrost kosztów energii, z drugiej wydatków ponoszonych na remont i odnawianie pomieszczeń biurowych przeznaczonych na wynajem.

Rysunek 4 Struktura kosztów działalności operacyjnej Spółki



Źródło: opracowanie własne

Największą pozycję kosztów rodzajowych Spółki stanowią koszty świadczeń pracowniczych, w tym wynagrodzeń. Wzrost wartości tej pozycji stanowił efekt ujęcia w kosztach rezerwy na 3 letni (od II półrocza 2009 do I półrocza 2012) plan motywacyjny do członków Zarządu Spółki. Łącznie z tego tytułu koszty roku 2010 zostały obciążone kwotą 1.963 tys. PLN, z czego 654 tys. PLN dotyczyło II półrocza 2009.

Wartość pozostałych świadczeń pracowniczych uległa obniżeniu w 2010 roku, co stanowiło efekt przeprowadzonej pod koniec 2008 roku restrukturyzacji zatrudnienia.

3.1.3. Działalność finansowa

Na wykazywany przez Spółkę wynik netto istotny wpływ ma działalność finansowa. W 2010 roku zysk z tego obszaru działalności wyniósł 12.763 tys. PLN w porównaniu do 5.289 tys. PLN rok wcześniej. O poziomie wyniku na działalności finansowej decydowały przede wszystkim przychody, które w 2010 roku obejmowały:

- otrzymane dywidendy w łącznej wysokości 4.528 tys. PLN, w tym 4.450 tys. PLN od spółki zależnej STX Autoroute;
- odsetki z tytułu lokowania na rynku międzybankowym nadwyżek finansowych w kwocie 3.908 tys. PLN;
- przychód z wyceny środków inwestowanych poprzez fundusze inwestycyjne (3.155 tys. PLN);
- waloryzację należności od SAM z tytułu poniesionych przez Spółkę nakładów inwestycyjnych (1.903 tys. PLN);
- aktualizację wartości inwestycji (2.240 tys. PLN), z czego 1.872 tys. PLN związane było z rozwiązaniem odpisu utworzonego na spółkę SAD;
- pozostałe przychody w wysokości 19 tys. PLN.

Zdaniem Zarządu Spółki w kolejnym okresie przychody z dywidend, jak również rentowność lokat bankowych i inwestycji prowadzonych przez fundusze powinna utrzymać się na poziomie podobnym jak w 2010 roku. W związku z planowanym rozliczeniem transakcji nie wystąpią natomiast przychody z tytułu waloryzacji należności od SAM.

Na wysokość kosztów finansowych największy wpływ mają odsetki od zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych spółce Huta Ostrowiec S.A. w upadłości (2.746 tys. PLN) oraz odsetki od pożyczki udzielonej Spółce przez SAD (239 tys. PLN). Zarząd Spółki szacuje, iż w kolejnych okresach wartość kosztów finansowych ulegnie obniżeniu: do końca I kwartału 2011 STX Autostrady planuje spłatę wspomnianej pożyczki udzielonej przez SAD.

Wartość kosztów finansowych wykazanych w 2009 roku została powiększona na skutek jednorazowego zdarzenia, jakim było utworzenie odpisu na posiadane akcje spółki SAD w związku z ich wyceną na dzień bilansowy (5.498 tys. PLN).

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Sytuację majątkową i finansową STX Autostrady zaprezentowano bazując na przedstawionym w poniższej tabeli syntetycznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, które uwzględnia strukturę aktywów i pasywów Spółki oraz dynamikę poszczególnych pozycji w ujęciu rok do roku.

Tabela 3 Syntetyczny sprawozdanie z sytuacji finansowej STX Autostrady na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 roku – dane jednostkowe

dane w tys. PLN			Dynamika	Struktura	
	31.12.2010	31.12.2009	2010/2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	48 990	62 271	-21%	19%	24%
Aktywa obrotowe	204 757	198 834	3%	81%	76%
Kapitał własny	195 685	191 921	2%	77%	74%
Zobowiązania długoterminowe	35 983	46 946	-23%	14%	18%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 079	22 238	-1%	9%	9%
Suma bilansowa	253 747	261 105	-3%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

W strukturze **aktywów trwałych** największą pozycję stanowią akcje podmiotów zależnych prowadzących działalność autostradową: STX Autoroute (29.886 tys. PLN) oraz SAD (12.494 tys. PLN), a widoczny spadek aktywów trwałych w porównaniu do stanu na koniec 2009 stanowił efekt zmiany wartości bilansowej spółki SAD. Podczas WZ w dniu 29 marca 2010 roku akcjonariusze SAD podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 30.100 tys. PLN. Obniżenie kapitału miało na celu pokrycie strat SAD powstałych w latach ubiegłych w łącznej wysokości 17.206 tys. PLN oraz zwrot części wniesionego wkładu (12.894 tys. PLN) jednemu akcjonariuszowi, tj. spółce STX Autostrady. W efekcie opisanego operacji zmniejszeniu uległa wartość akcji SAD w bilansie STX Autostrady, a Spółka rozpoznała należność krótkoterminową w wysokości przewidzianej do zwrotu. Dodatkowo wynik finansowy STX Autostrady powiększony został o kwotę rozwiązanej odpisu aktualizującego wartość akcji SAD (1.872 tys. PLN).

Wysoki poziom **aktywów obrotowych** stawia efekt posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych zarezerwowanych na realizację nowych projektów autostradowych. Do czasu przeznaczenia na projekty związane z podstawowym profilem działalności, Zarząd STX Autostrady inwestuje wspomniane środki na rynku pieniężnym i kapitałowym mając na uwadze dywersyfikację ryzyka oraz zapewnienie optymalnej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalnym akceptowanym poziomie ryzyka. W efekcie większość posiadanych przez Spółkę wolnych zasobów pieniężnych deponowana jest na lokatach krótkoterminowych, jednakże część z wolnych zasobów przeznaczono również na zakup jednostek funduszy inwestycyjnych lub zainwestowano na rynku kapitałowym za pośrednictwem funduszy typu *asset management*. W efekcie tych działań na koniec 2010 roku wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 79.980 tys. PLN, zaś wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych była równa 54.281 tys. PLN. Ponadto aktywa obrotowe STX Autostrady obejmują:

- 37.200 tys. PLN - należność od SAM wynikająca z umowy o przeniesienie nakładów etapu I związanych z przystosowaniem autostrady do wymogów autostrady płatnej. Wspomniana kwota powinna zostać rozliczona w najbliższym okresie;
- 12.894 tys. PLN - należność od SAD będąca konsekwencją opisanego powyżej decyzji o obniżeniu kapitału zakładowego w tej spółce. Niniejsza należność powinna zostać uregulowana do końca I kwartału 2011;
- 7.274 tys. PLN - należności z tytułu dostaw i usług; w tym należność w kwocie 7.100 tys. PLN od Huty Kościuszko SA, stanowiąca pozostałość po prowadzonej wcześniej działalności handlowej. Wspomniana należność historyczna zabezpieczona została poprzez wpisanie hipotek na nieruchomościach należących do dłużnika, a jej spłata dokonywana jest w okresach półrocznych oparciu o zawarte porozumienie. Huta Kościuszko SA realizuje obecnie szeroki program restrukturyzacji majątkowej. Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami proces ten – w zależności od sytuacji na rynku nieruchomości – powinien zakończyć się w ciągu kilku lub kilkunastu miesięcy. W takiej sytuacji dłużnik dokona jednorazowej spłaty całej kwoty wspomnianej należności. Bazując na posiadanych informacjach Zarząd STX Autostrady ocenia prawdopodobieństwo odzyskania tych należności jako wysokie;
- 6.944 tys. PLN - należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń; w tym należność w kwocie 5.952 tys. PLN wynikająca z niesłusznej zdaniem Spółki decyzji Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 roku, określającej kwotę nadwyżki VAT naliczonego nad należnym za miesiąc sierpień 2004 roku. W dniu 10 lutego 2010 roku Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej. W opinii Zarządu STX Autostrady szanse na wygranie sporu należy oceniać jako wysokie;
- 5.836 tys. PLN - stanowiące wartość akcji przeznaczonych do zbycia (BDM S.A. w Bielsku-Białej oraz Centrozap S.A. w Katowicach);
- 348 tys. PLN - stanowiące pozostałe aktywa obrotowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania ogółem Spółki wyniosły 58.062 tys. PLN, a widoczny spadek tej pozycji o 11.122 tys. PLN stanowił przede wszystkim efekt systematycznej spłaty zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w upadłości. Zgodnie z zapisami porozumienia zawartego ze Skarbem Państwa w 2004 roku, wspomniane zobowiązanie spłacane jest w równych miesięcznych ratach kapitałowych o wysokości 1.083 tys. PLN każda, płatnych do lipca 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku łączna wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła 46.556 tys. PLN, z czego 33.564 tys. PLN ujęte było jako zobowiązania długoterminowe. W chwili obecnej prowadzone są analizy ekonomicznej i biznesowej racjonalności wcześniejszej spłaty tych zobowiązań do Skarbu Państwa, czego efektem byłby m.in. istotny spadek kosztów finansowych Spółki. Pozostałe zobowiązania STX Autostrady obejmowały na dzień 31 grudnia 2010 roku:

- 6.471 tys. PLN - wartości nominalnej pożyczki otrzymanej od SAD wraz z naliczonymi a niezapłaconymi odsetkami z tego tytułu. Wspomniana pożyczka zostanie spłacona do SAD do końca I kwartału 2011 roku;
- 3.620 tys. PLN - zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych i wynagrodzeń, w tym: (i) 1.963 tys. PLN rezerwy na 3 letni (od II półrocza 2009 do I półrocza 2012) plan motywacyjny do członków Zarządu Spółki, a także (ii) 1.113 tys. PLN rezerwy na program premii dla Zarządu oraz pracowników Spółki za rok 2010;
- 400 tys. PLN - rezerw krótkoterminowych;
- 362 tys. PLN - zobowiązań z tytułu dostaw i usług;
- 653 tys. PLN - pozostałych zobowiązań z różnych tytułów.

W porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, w 2010 roku wartość sumy bilansowej uległa zmniejszeniu o 7.358 tys. PLN (około 3%), co stanowiło przede wszystkim efekt systematycznej spłaty przez Spółkę zobowiązań wobec Skarbu Państwa w tytułu poręczenia udzielonego spółce Huta Ostrowiec S.A. w upadłości.

4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki

4.1. Polska w sieci paneuropejskich korytarzy transportowych

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

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

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

Przez terytorium Polski biegnie również trasa łącząca stolicy Niemiec, Białorusi i Rosji, która stanowi II Korytarz. łączy on Berlin z Moskwą poprzez Poznań - Warszawę - Brześć - Mińsk - Smoleńsk. Zgodnie z przebiegiem tego korytarza wytyczono autostradę A2, 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 (A4) 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 A1.

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

Sieć autostrad i dróg ekspresowych

Sieć dróg publicznych w Polsce wynosi ok. 383,3 tysiące km. Drogi krajowe stanowią prawie 5% wszystkich dróg publicznych, przy czym przenoszą ponad 60% ruchu. Najwyższą klasą dróg krajowych są autostrady i drogi ekspresowe. Ich docelowy przebieg ustalony został w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 15 maja 2004 r. w sprawie sieci autostrad i dróg ekspresowych (Dz.U. nr 128, poz. 1334 z późn. zm.) Układ autostrad w Polsce wyznaczony jest przebiegiem trzech głównych autostrad:

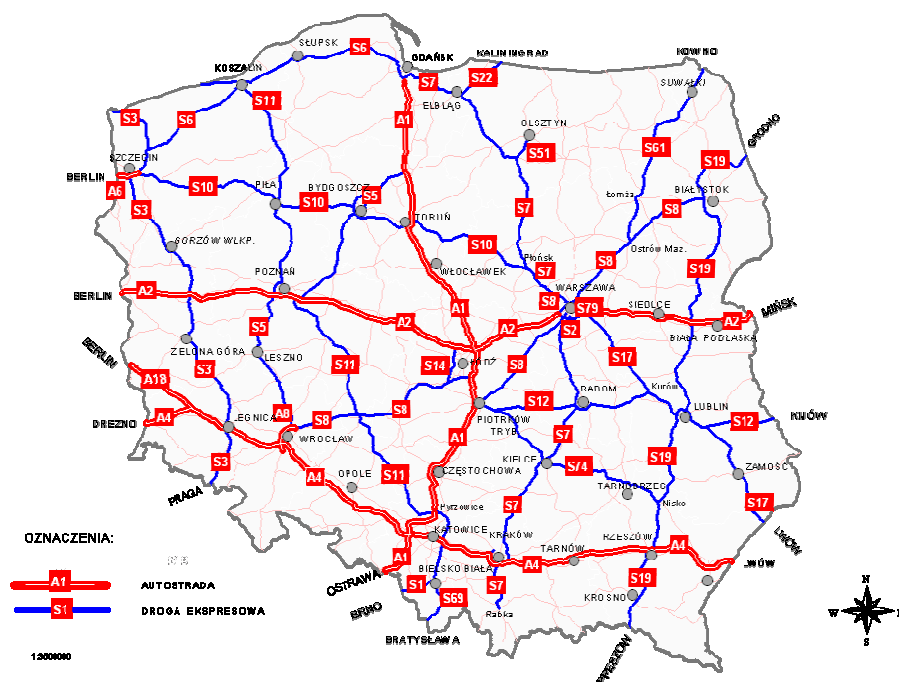
- autostrada A1 o łącznej długości 582 km, która łączy Gdańsk z Łodzią i aglomeracją śląską w transeuropejskim korytarzu transportowym nr VI,
- autostrada A2 o łącznej długości 651 km, która łączy Poznań z Łodzią i Warszawą w transeuropejskim korytarzu nr II,
- autostrada A4 o łącznej długości 670 km, która łączy Wrocław z Katowicami, Krakowem i Rzeszowem w transeuropejskim korytarzu nr III.

Sieć podstawowych autostrad uzupełniają:

- autostrada A6 o łącznej długości 29 km,
- autostrada A8 o łącznej długości 27 km,
- autostrada A18 o łącznej długości 75 km.

Połączenia autostradowe uzupełniają sieć dróg ekspresowych zapewniając dogodne skomunikowanie głównych obszarów gospodarczych Polski z centrum kraju oraz pomiędzy sobą. Poniższa mapa prezentuje docelowy układ dróg ekspresowych wraz z układem autostrad w Polsce zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 15 maja 2004 roku w sprawie sieci autostrad i dróg ekspresowych.

Rysunek 5 Planowana sieć autostrad i dróg ekspresowych [układ z 20 października 2009 roku]

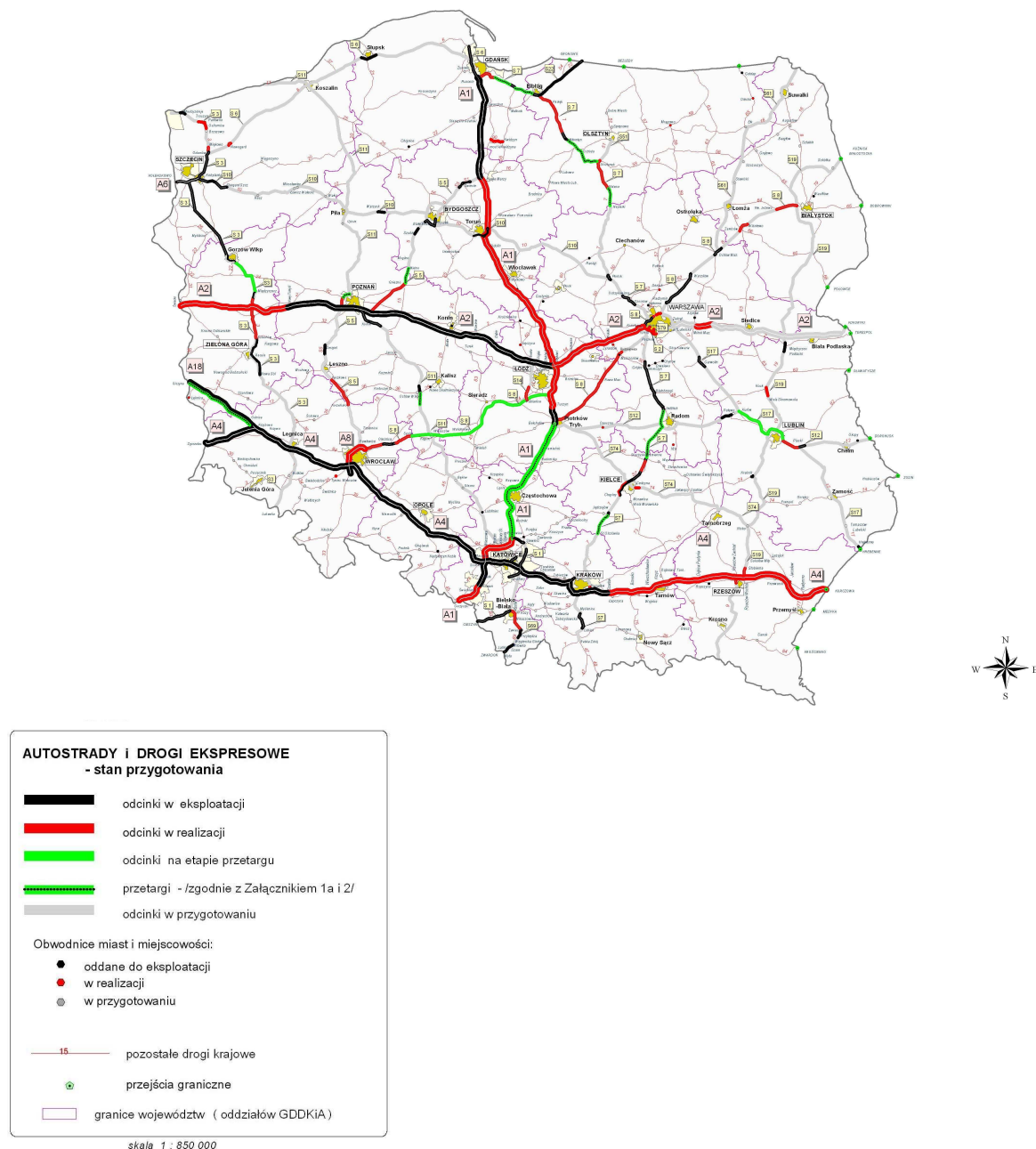


Źródło: GDDKiA

Aktualny stan rozwoju sieci autostrad i dróg krajowych

„Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012” przyjęty uchwałą Rady Ministrów w dniu 25 września 2007 roku przewidywał wielkość środków na realizację zadań priorytetowych w okresie 2008-2010 oraz przygotowanie innych zadań ujętych w tym Programie. W wyniku realizacji powyższego Programu, według stanu na dzień 15 listopada 2010 roku oddano do ruchu 1.166,5 km dróg krajowych, w tym 183,5 km autostrad (z tego 90 km w systemie PPP), 293,1 km dróg ekspresowych, 199,4 km obwodnic, 490,5 km ważniejszych przebudów. Według stanu na dzień 15 listopada 2010 roku w budowie i przebudowie jest 1.400 km dróg krajowych. Trwają prace przy budowie nowych tras, w tym 735 km autostrad, 510 km dróg ekspresowych i 87 km obwodnic. W ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012” obecnie realizowana jest także przebudowa 68 km istniejącej sieci. Na poniższej mapie przedstawiono stan realizacji sieci dróg ekspresowych i autostrad po prawie trzech latach od rozpoczęcia „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012” (stan na 15 listopada 2010 roku). Mapa stanowi punkt startu najnowszego „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”, prezentując stopień zaawansowania podstawowej sieci dróg szybkiego ruchu.

Rysunek 6 Stan realizacji sieci dróg ekspresowych i autostrad w ramach „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012” - stan na 15 listopada 2010 roku



Źródło: GDDKiA

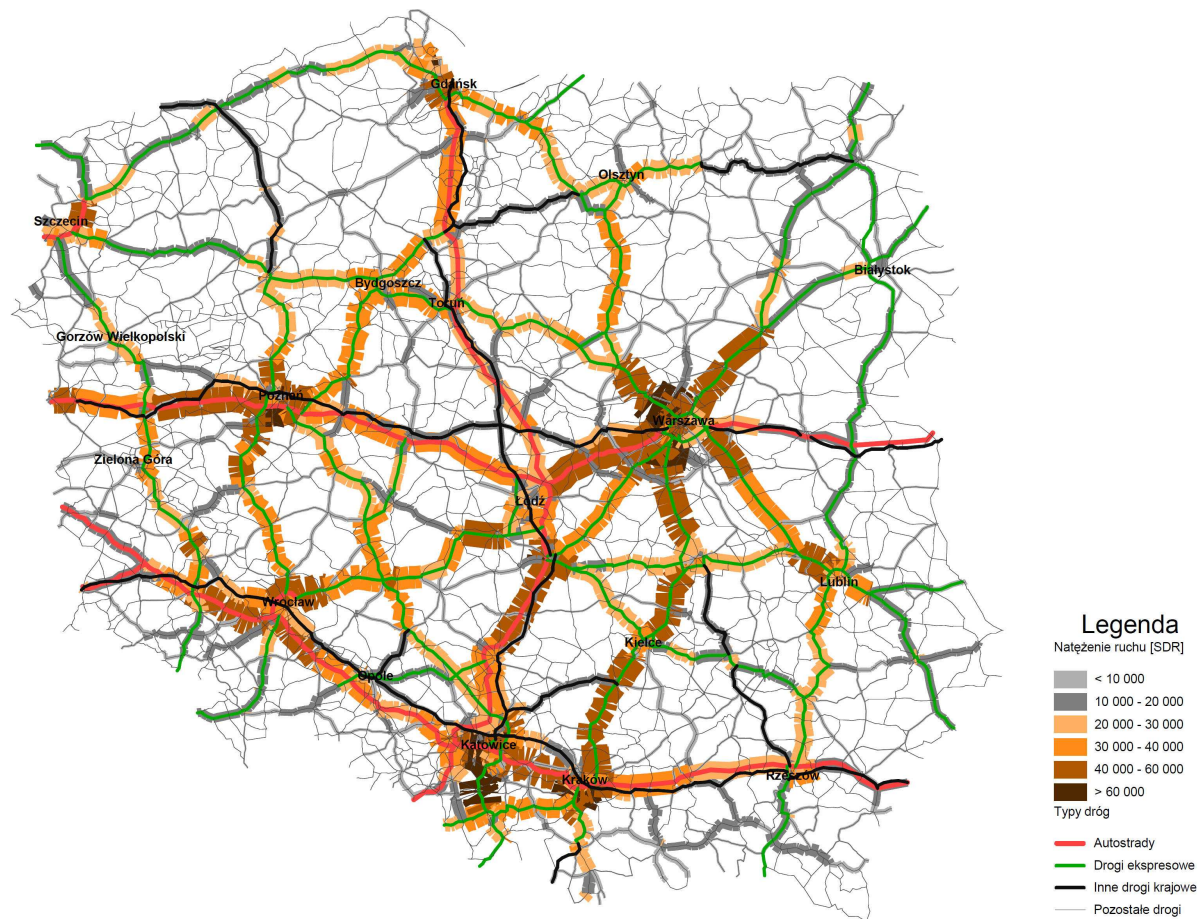
Priorytety rozwoju sieci autostrad i dróg krajowych

Na ustalenie priorytetów inwestycyjnych w poszczególnych latach wpływa szereg czynników. Wśród tych, które mają decydujący wpływ na określanie zadań do realizacji, można wymienić w szczególności:

- wpływ zadania na realizację celów określonych w „Programie”, w tym także poprawę płynności ruchu mierzoną natężeniem ruchu,
- ciągłość drogowych korytarzy transportowych,
- dostępność środków ze źródeł zewnętrznych, czyli środków z budżetu UE oraz kredytów Międzynarodowych Instytucji Finansowych (kontynuowanie współpracy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) oraz nawiązanie współpracy z innymi podmiotami),
- konsekwencje oddziaływania na środowisko naturalne i kolizje z obszarami chronionymi.

Na poniższej mapie przedstawiono prognozowane natężenie ruchu na sieci dróg krajowych ogółem. Natężenie ruchu jest jedną z podstawowych przesłanek wyboru inwestycji do realizacji.

Rysunek 7 Natężenie ruchu ogółem na sieci dróg krajowych - prognoza na rok 2025



Źródło: „Studium układu dróg szybkiego ruchu w Polsce - Raport z analizy podziału funkcjonalnego sieci drogowej” wykonane w 2008 roku przez Politechnikę Warszawską oraz Instytut Badawczy Dróg i Mostów na zlecenie GDDKiA

Mając powyższe na uwadze, dla potrzeb określania priorytetów inwestycyjnych oraz programowania wydatków przyjęte zostały przez stronę publiczną trzy perspektywy: do roku 2015, do roku 2020 oraz po roku 2020.

W zakresie najbliższej perspektywy roku 2015 powinna zostać zakończona realizacja wszystkich kluczowych odcinków autostrad za wyjątkiem A2 na odcinku od Mińska Mazowieckiego do wschodniej granicy państwa. Powinny zostać zakończone wszystkie prace przygotowawcze dla dróg ekspresowych ujętych w „Programie Budowy Dróg Krajowych na lata 2008-2012” oraz na wybranych ciągach realizowanych w perspektywie finansowej 2015-2020. Realizacja dróg ekspresowych powinna zostać zakończona na wybranych ciągach i uruchomiona na pozostałych ciągach priorytetowych.

Wśród priorytetów perspektywy roku 2015 wymienione zostały również następujące obszary pozostające w zainteresowaniu Spółki:

- powinien zostać przygotowany system wieloletnich kontraktów na utrzymanie dróg,
- powinien zostać opracowany kompleksowy system zarządzania ruchem na sieci dróg krajowych.

4.3. Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015¹

Biorąc pod uwagę obecny stan infrastruktury drogowej oraz potrzeby rozwojowe Ministerstwo Infrastruktury opracowało „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”. Dokument ten określa cele i priorytety inwestycyjne strony publicznej realizowane w całym okresie programowania. Okres realizacji tego Programu zaplanowano na 5. lat, natomiast okres programowania rzeczowego i finansowego obejmuje okres 3. lat (2011-2013). Z tego powodu Program zawiera szczegółową listę żądań inwestycyjnych, których realizacja zostanie rozpoczęta do 2013 roku oraz określa wielkość środków przeznaczonych w Krajowym Funduszu Drogowym (KFD) oraz budżecie państwa na ten cel. W dniu 25 stycznia 2011 roku Rada Ministrów przyjęła uchwałę „Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”.

Zgodnie z przywołaną wyżej uchwałą, łączna wartość wydatków w latach 2010-2015 w ramach zadań inwestycyjnych, których realizacja rozpocznie się do 2013 roku, ujętych w Programie oszacowana na dzień 13 października 2010 roku wynosi 82,8 mld zł.

W 2012 roku przeprowadzona zostanie aktualizacja ww. Programu, która będzie miała na celu określenie szczegółowej listy zadań oraz środków niezbędnych na realizację Programu do 2015 roku.

W związku z powyższym wskazane w Programie zapotrzebowanie na środki finansowe będzie co roku zapewniane w planach finansowych Krajowego Funduszu Drogowego (KFD) oraz w kolejnych ustawach. Jedynie zarezerwowanie środków finansowych w pełnej wysokości w kolejnych ustawach budżetowych oraz w rocznych planach finansowych Krajowego Funduszu Drogowego gwarantuje realizację Programu w zakładanym zakresie, według autorów programu.

Priorytety inwestycyjne Programu do roku 2015

W obszarze inwestycji drogowych zadaniami priorytetowymi są połączenia pomiędzy najważniejszymi ośrodkami gospodarczymi kraju, generującymi największy popyt transportowy.

Autostrady:

- autostrada A1 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- autostrada A2 - zakończenie budowy na odcinku Świecko - Mińsk Mazowiecki, rozpoczęcie w miarę możliwości budowy odcinka Mińsk Mazowiecki - wschodnia granica państwa,
- autostrada A4/A18 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- autostrada A8 - zakończenie budowy na całym przebiegu,
- drogi ekspresowe: S1, S2, S3, S5, S7, S8, S17, S19, S69.

Przewidywane systemy realizacji Programu

Realizacja wyżej określonych priorytetów nastąpi w trzech systemach:

System koncesyjny/PPP

W tym modelu realizacji inwestycji inwestorem będzie spółka, z którą Minister Infrastruktury zawiera umowę o budowę i eksploatację autostrady płatnej na podstawie Ustawy z dnia 27 października 1994 roku o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz.U. z 2004 r. nr 256, poz. 2571 z późn. zm.) Oprócz ustawy o autostradach płatnych możliwe jest również wykorzystanie procedur przetargowych przewidzianych w ustawach: prawo zamówień publicznych, o koncesjach na roboty budowlane lub usługi, o partnerstwie publiczno-prywatnym. Finansowanie budowy autostrady płatnej zapewnia spółka. Projekty te nie są ujmowane w powyższym Programie. Finansowanie budowy tych projektów nie obciąża limitów środków zarezerwowanych na zadania drogowe w poszczególnych latach. W systemie PPP realizowane będą następujące odcinki autostrad płatnych:

- autostrada A1 na odcinku Nowe Marzy - Toruń (62,4 km) budowana przez Spółkę GTC S.A. Umowa o budowę i eksploatację autostrady płatnej została zawarta w dniu 30 września 2008 roku. Oddanie do ruchu tego odcinka planowane jest na 2011 rok,

¹ Pełny opis Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015 znajduje się na stronie Ministerstwa Infrastruktury www.mi.gov.pl

- autostrada A2 na odcinku Świecko - Nowy Tomyśl (105,9 km). Umowa o budowę i eksploatację autostrady płatnej została zawarta w dniu 29 czerwca 2009 r. Oddanie do ruchu tego odcinka planowane jest na 2012 rok,
 - autostrada A1 na odcinku Tuszyń - Pyrzowice (138,9 km) - analiza systemu realizacji,
 - autostrada A2 na odcinku Warszawa - granica państwa - analiza systemu realizacji.
- Ostatnie dwa odcinki leżą w strefie zainteresowania GK STX Autostrady.

Ponadto funkcjonuje tzw. system tradycyjny – realizowany przez GDDKiA oraz inna odmiana tegoż systemu, realizowana przez drogową spółkę specjalnego przeznaczenia.

Oba ww. systemy tradycyjne nie są przedmiotem zainteresowania GK STX Autostrady.

Finansowanie Programu w latach 2011-2013

Zgodnie z uchwałą Rady Ministrów z dnia 25 stycznia 2011 roku, łączna wartość wydatków w latach 2010 - 2015 w ramach zadań inwestycyjnych, których realizacja rozpocznie się do 2013 roku, ujętych w Programie oszacowana na dzień 13 października 2010 roku wynosi 82,8 mld zł.

W 2012 roku zostanie przeprowadzona aktualizacja ww. Programu, mająca na celu określenie środków przeznaczonych na jego realizację do 2015 roku oraz przypisanie do przedmiotowych środków zakresu rzeczowego. Realizacja Programu jest możliwa pod warunkiem zapewnienia pełnego finansowania w każdym roku realizacji Programu. Zapewnienie finansowania musi następować także w ujęciu wieloletnim z uwagi na zobowiązania wynikające z umów zawartych z wykonawcami oraz przyszłe zobowiązania KFD (spłata zaciągniętych kredytów i pożyczek, wykup wyemitowanych obligacji).

Zakłada się, że zadania ujęte w programie finansowane będą z dwóch podstawowych źródeł:

Budżet państwa

Z budżetu państwa finansowane będą wydatki o charakterze bieżącym: prace przygotowawcze, zarządzanie drogami krajowymi, utrzymanie bieżące, remonty dróg krajowych oraz wydatki majątkowe: inwestycje kubaturowe i zakupy dóbr gotowych.

Krajowy Fundusz Drogowy

Wszystkie zadania inwestycyjne, za wyjątkiem inwestycji kubaturowych, finansowane będą z Krajowego Funduszu Drogowego ulokowanego w Banku Gospodarstwa Krajowego (BGK). Wydatki realizowane będą na podstawie corocznego planu finansowego KFD, spójnego z Programem. **Wpływ Programu na deficyt i dług sektora finansów publicznych**

Stosownie do zapisów Ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym - KFD jest rachunkiem przepływowym ulokowanym w BGK. Podstawowymi źródłami zasilania są:

- opłata paliwowa –wpływająca bezpośrednio do KFD z pominięciem budżetu państwa,
- kredyty międzynarodowych instytucji finansowych zaciągane przez BGK oraz obligacje emitowane przez BGK pod przyszłe wpływy z opłaty paliwowej, opłata za korzystanie z dróg tzw. „winieta” - danina publiczna wpływająca bezpośrednio do KFD,
- refundacje z budżetu UE,
- opłata za przejazd autostradami płatnymi tzw. „myto” - opłata zależna od przejechanych kilometrów zbierana z poszczególnych odcinków autostrad płatnych.

Przeznaczenie środków KFD określone jest w drodze corocznego planu finansowego przygotowywanego przez BGK na podstawie informacji GDDKiA oraz Ministra Infrastruktury. Plan finansowy KFD uzgadniany jest przez Ministra Infrastruktury, Ministra Finansów oraz opiniowany jest przez Ministra Rozwoju Regionalnego. BGK zajmuje się wyłącznie obsługą finansowo-księgową KFD. Ponadto BGK w swoim imieniu zaciąga dług na rzecz KFD, który spłacany jest z wpływów KFD i objęty jest gwarancją Skarbu Państwa. Z uwagi na powyższe, wydatki KFD konsolidowane są z wydatkami sektora finansów publicznych, a dług KFD konsolidowany jest z długiem sektora finansów publicznych. Jest to istotnym czynnikiem ograniczającym poziom finansowania Programu obok możliwości obsługi długu wieloletniego przez BGK z wpływów KFD.

Wprowadzenie do KFD nowej opłaty od samochodów ciężarowych zależnej od przejechanych kilometrów

Zgodnie z przyjętymi w 2008 roku zmianami do Ustawy o drogach publicznych, system czasowych opłat za korzystanie z dróg tzw. system winietowy zostanie zastąpiony systemem opłaty za przejazd pobieranej w systemie elektronicznym tzw. opłata elektroniczna z dniem 01 lipca 2011 roku. Opłata elektroniczna stanowi opłatę zależną od ilości przejechanych kilometrów. Jest to zgodne z wyznaczanym przez Komisję Europejską kierunkiem zmian w celu pełniejszego wdrożenia zasady „użytkownik płaci”. Zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz przyjętymi przez resort infrastruktury założeniami systemu, opłata elektroniczna zostanie wprowadzona za przejazd wszystkimi odcinkami autostrad oraz dróg ekspresowych, jak też wybranymi odcinkami dróg krajowych wskazanymi w odpowiednim rozporządzeniu Rady Ministrów. Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad wdraża krajowy system poboru opłat, który obejmować będzie pobór opłat manualnych na autostradach płatnych oraz pobór opłaty elektronicznej od pojazdów ciężarowych. Koszty budowy i eksploatacji systemu nie wchodzi w zakres wspomnianego Programu. Stanowią one oddzielne zadanie statutowe GDDKiA finansowane z KFD. W związku z proponowanym Programem, w latach 2013-2015 może być konieczne zaciągnięcie dalszych kredytów/emisja obligacji w celu sfinansowania wydatków inwestycyjnych oraz spłaty wcześniej wyemitowanych obligacji. Podstawą dla spłaty tego długu mogą stać się wpływy z opłaty elektronicznej.

Rola finansowania dłużnego w realizacji Programu

W celu sfinansowania Programu, BGK zaciąga kredyty inwestycyjne oraz emituje obligacje. Kredyty inwestycyjne zaciągane przede wszystkim w EBI charakteryzują się bardzo korzystnymi parametrami: okres karencji długu może sięgać 10 lat, a okres zapadalności nawet 35 lat. Preferencyjna jest również stopa procentowa z uwagi na bardzo niską marżę kredytową EBI. Z tego względu, kredyty EBI są podstawowym narzędziem dłużnym KFD. Emisje obligacji uzupełniają finansowanie dłużne w przypadku wyczerpania możliwości korzystania z długu EBI. Z uwagi na opisane w poprzednim punkcie zdywersyfikowanie wpływów KFD oraz uzależnienie poziomu wpływów od stopnia faktycznego użycia infrastruktury może nastąpić zrównoważenie źródeł finansowania KFD. W optymalnej strukturze finansowej, podstawowym źródłem finansowania powinny być wpływy inne, niż paropodatkowe uzupełniane zwrotami z budżetu UE oraz kredytami EBI.

Partnerstwo publiczno-prywatne jako uzupełniający model finansowania

Na przestrzeni ostatnich 15 lat zebrano szereg doświadczeń w przygotowaniu i realizacji projektów inwestycyjnych z udziałem partnerów prywatnych.

W ramach pierwszej generacji PPP w Polsce zbudowana została autostrada A2 na odcinku Nowy Tomyśl-Konin oraz eksploatowana jest autostrada A4 na odcinku Katowice-Kraków. W projektach tych Państwo nie ma wpływu na poziom opłat od użytkowników, a wpływy opłat stanowią podstawę do długu zaciąganego na budowę i przebudowę. Oba projekty nie obciążają sektora finansów publicznych.

W ramach drugiej generacji PPP zbudowana została autostrada A1 na odcinku Gdańsk-Nowe Marzy oraz budowane są kolejne dwa odcinki: A1 Nowe Marzy-Toruń oraz A2 Świecko-Nowy Tomyśl. W projektach tych państwo ma wpływ na poziom opłat (ryzyko ruchu jest ryzykiem strony publicznej), a dług na budowę został zaciągnięty pod planowane wpływy z opłaty za dostępność wypłacanej ze środków KFD za gwarancjami Skarbu Państwa. Wszystkie trzy odcinki obciążają sektor finansów publicznych.

W ramach trzeciej generacji PPP planowane było wybudowanie autostrady A1 na odcinku Stryków-Pyrzowice oraz A2 Stryków-Konotopa. W obu projektach starano się połączyć możliwość kontroli stawek opłat przez stronę publiczną z przeniesieniem większości ryzyk na stronę prywatną. Oba projekty nie uzyskały zamknięcia finansowego i dlatego ich realizacja w formule PPP została uniemożliwiona.

Skarb Państwa nadal zachowuje dwa priorytety w przygotowaniu projektów PPP, tj. wpływ strony publicznej na stawki opłat oraz przeniesienie większości ryzyk na stronę prywatną (w celu klasyfikacji poza sektorem finansów publicznych). W obecnej sytuacji na rynkach finansowych, brak jest możliwości finansowania projektów w tej formule - finansowanie mogą znaleźć jedynie projekty w formule opłaty za dostępność z gwarancjami Skarbu Państwa, kwalifikowane przez Eurostat jako projekty budżetowe, a zatem obciążające

sektor finansów publicznych. Sytuacja na rynkach finansowych oraz plany projektów PPP w innych krajach UE są uważnie monitorowane przez resort infrastruktury i w przypadku istotnej poprawy koniunktury finansowej przygotowywane będą dalsze projekty PPP, a w pierwszej kolejności projekt budowy autostrady A2 na wschód od Warszawy oraz A1 Tuszyn-Pyrzowice.

4.4. Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla STX Autostrady

W okresie objętym „Programem Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015” 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, jest wykonanie również innych (niż typowo budowlane) projektów w tym segmencie, dla których konieczne jest znalezienie źródeł finansowania. 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. Założenia Programu wymieniają już obecnie dwa odcinki autostrad, na które brak środków publicznych w perspektywie do roku 2013, a dla których zastosowanie formuły PPP jest przedmiotem pogłębianych analiz strony publicznej. Są to:
 - odcinek autostrady A1 Tuszyn-Pyrzowice o łącznej długości ok. 140 km. Realizacja tego odcinka była już przedmiotem większej umowy PPP (odcinek Stryków-Tuszyn – 180 km) zawartej w 2009 roku z Konsorcjum Cintra, z uwagi jednak na trudną sytuację na rynkach finansowych, jak również samego Konsorcjum, odstąpiło ono w roku 2010 od realizacji umowy. Analizowany skrócony w stosunku do pierwotnego omawiany odcinek A1 posiada duży potencjał PPP ze względu na wysoki prognozowany poziom ruchu oraz zredukowany, w stosunku do oryginalnego projektu, poziom ryzyk budowlanych (połowa odcinka będzie przebiegać po śladzie obecnej A1/DK1 Tuszyn-Rzasała), co znacząco umożliwia poprawę profilu ryzyka projektu w stosunku do tego z umowy z roku 2009. Realizacja tego odcinka jednocześnie umożliwi ukończenie jednej z głównych tras tranzytowych w kraju oraz połączenie sieci autostrad w Polsce w jedną całość. Wszystkie te czynniki wpływają na wysokie prawdopodobieństwo ponowienia przez GDDKiA prób realizacji tego odcinka w formule PPP z ogłoszeniem postępowania przetargowego jeszcze w roku 2011,
 - odcinek Autostrady A2 Warszawa-Kukuryki o łącznej długości ok. 200 km. Realizacja tego odcinka nie stanowi jednakże priorytetu „Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015”. Prognozowane dla tego odcinka poziomy ruch w najbliższych latach każe wątpić w możliwość jego realizacji w formule PPP bez zastosowania gwarancji Skarbu Państwa np. w formule opłaty za dostępność stosowanej w wypadku koncesji na odcinku A1 Gdańsk-Toruń, co obciążałoby budżet, KFD. Ww. uwarunkowania odsuwają realność tego projektu w krótkim horyzoncie czasowym;
- 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 A4/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. A4 Kraków-wschodnia granica, A-1 Toruń-Łódź i A-2 Warszawa-granica wschodnia), a także istniejącego odcinka A4 Sośnica-Wrocław oraz odcinków A4/A18 Wrocław-zachodnia granica;
- zawarcie umów operatorskich z Wykonawcą Krajowego Systemu Poboru Opłat w zakresie manualnego poboru opłat na wybranych odcinkach autostrad. W dniu 2 listopada 2010 roku Minister Infrastruktury, jako Zamawiający, podpisał z konsorcjum Kapsch, jako Wykonawcą, kontrakt na budowę i obsługę Krajowego Systemu Poboru Opłat, w tym Pobór Opłaty Elektronicznej. W ramach tego kontraktu Wykonawca jest zobowiązany do uruchomienia manualnego poboru opłat na wybranych odcinkach autostrad płatnych na każdorazowe zlecenie zamawiającego, przy czym docelowy plan zakłada objęcie poborem manualnym ponad 1000 km państwowych autostrad płatnych z ok. 800 pasami poboru. W pierwszej kolejności w roku

2011 powinien zostać uruchomiony manualny pobór opłat na odcinkach autostrad A2 Konin-Stryków oraz A4 Wrocław-Sośnica.

Spółka nie wyklucza również możliwości wejścia kapitałowego w niektóre 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, mając na uwadze wysoki poziom długu publicznego, jak i deficytu budżetowego nie należy zapominać o możliwości prywatyzacji infrastruktury, w tym autostrad zarządzanych obecnie przez stronę publiczną. Doświadczenia Włoch i Francji w tym zakresie jednoznacznie wskazują, że jest to instrument pozwalający na szybkie zredukowanie części długu publicznego, a także na przyspieszenie procesu rozbudowy infrastruktury z zachowaniem standardów bezpieczeństwa i jakości. Temat ten, póki co, nie występuje w dyskusji publicznej.

5. Pozostałe informacje o STX Autostrady

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły tego typu umowy.

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

W dniu 11 maja 2010 roku Zarząd STX Autostrady otrzymał od firmy Kairos Investment Management Limited z siedzibą w Londynie zawiadomienie o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki przez KIM S.p.A. z siedzibą w Mediolanie. Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem przed 06 maja 2010 roku Spółka KIM S.p.A. z siedzibą w Mediolanie posiadała 12.326.534 akcje (i tyle samo głosów) STX Autostrady, co stanowiło 4,99 % w kapitale zakładowym Spółki (i w ogólnej liczbie głosów) poprzez następujące fundusze:

- Kairos Fund Ltd. - w ilości 9.178.432 akcji (3,71%);
- Kairos Focus Fund Ltd. - w ilości 2.129.295 akcji (0,86 %);
- Kairos Centauro - w ilości 1.018.807 akcji (0,41%).

W wyniku nabycia akcji Spółki w dniu 06 maja 2010 roku, KIM S.p.A. posiada obecnie 12.391.265 akcji (i tyle samo głosów) STX Autostrady, co stanowi 5,01 % w kapitale zakładowym Spółki (i w ogólnej liczbie głosów), poprzez następujące fundusze:

- Kairos Fund Ltd. - w ilości 9.178.432 akcji (3,71%);
- Kairos Focus Fund Ltd. w ilości - 2.129.295 akcji (0,86 %);
- Kairos Centauro w ilości - 1.083.538 akcji (0,44%).

W okresie sprawozdawczym inne tego typu zmiany nie wystąpiły.

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: podmiot zależny STX Autoroute przekazał na rzecz STX Autostrady w ratach zaliczkową dywidendę w łącznej wysokości 4.450 tys. PLN, co stanowiło równowartość około 1.124 tys. EURO (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2010).

- (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 cztery 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 A4 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 A4, w tym m.in. usługi poboru opłat oraz bieżącego utrzymania i eksploatacji autostrady (w tym zimowego utrzymania). 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 31.070 tys. PLN w 2010 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 A4**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o dwuetapową procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, SAM dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz kredytodawcami.

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 wybrany na wykonawcę kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosiła 142.187,8 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 25 marca 2008 roku, a zasadnicze roboty na ciągu głównym autostrady zostały ukończone w październiku 2009 roku. W 2010 roku obroty pomiędzy SAM a Pavimental S.p.A. z tytułu tego kontraktu wyniosły 3.770 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do wykonania kontraktu F2a-8-2007, w opinii Zarządu SAMjego 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, SAM dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz kredytodawcami.

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 wniosku prekwalitywny 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 prekwalitywny 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 2010 roku obroty pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska z tytułu tego kontraktu wyniosły 34.742 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji kontraktu nr F2b-1-2009, w opinii Zarządu SAMjego warunki należy uznać za rynkowe.

Czwartą wspomnianą umowę stanowi **kontrakt** nr F2b-2-2009 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 modernizacji odwodnienia autostrady w Balicach**. Wyłonienie wykonawcy tego kontraktu przebiegło w oparciu o procedurę przetargową, której warunki zostały uzgodnione z GDDKiA (zgodnie z postanowieniami Umowy Koncesyjnej, SAM dokonuje wyboru każdego wykonawcy w drodze przetargu, a GDDKiA przysługuje prawo weryfikacji kryteriów i warunków przetargowych przed ogłoszeniem każdego z przetargów) oraz kredytodawcami.

W marcu 2010 roku Spółka podjęła decyzję o anulowaniu pierwszego przetargu z uwagi na niską konkurencję oraz nieadekwatną do zakładanej cenę kontraktową. Spółka uzyskała zgodę Banków na modyfikację dokumentacji przetargowej. Ponowny przetarg został rozpisany w III kwartale 2010 roku. W dniu 7 września 2010 uzyskano ofertę na wykonanie robót od konsorcjum firm PAVIMENTAL S.p.A. i PAVIMENTAL Polska. W efekcie oceny oferty obejmującej kryterium jakościowe oraz kryterium cenowe, oferta przedłożona przez konsorcjum Pavimental uznana została za najkorzystniejszą i podmiot ten został wybrany na wykonawcę kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 17.316.115 PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 20 grudnia 2010 roku i przewiduje się, iż kontrakt ten zostanie zakończony na przełomie roku 2011 i 2012. W 2010 roku nie wystąpiły płatności z tytułu tego kontraktu. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji kontraktu nr F2b-2-2009, w opinii Zarządu SAM 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 2009 roku Spółka zawarła z Fortis Bank Polska SA Umowę wielocelowej linii kredytowej, która dopuszczała kredytowanie w formie kredytu w rachunku bieżącym (do kwoty 400 tys. zł) oraz linii gwarancyjnej (do 2 000 tys. zł). Z uwagi na zmianę potrzeb Spółki, w dniu 25 listopada 2010 roku dokonano korekty zapisów wyżej wymienionej umowy wielocelowej linii kredytowej – nowe warunki dopuszczają wyłącznie finansowanie w formie kredytu w rachunku bieżącym (do kwoty 200 tys. zł). Umowa ma obowiązywać do 25 października 2019 roku.

Na koniec roku 2010 Spółka miała zobowiązania z tytułu pożyczki otrzymanej od SAD w kwocie 6.471 tys. PLN, z czego kwota 271 tys. PLN obejmowała naliczone, lecz nie zapłacone odsetki. Wspomniana pożyczka zostanie rozliczona do końca I kwartału 2011 roku.

Poza wymienioną powyżej pożyczką od SAD, do istotnych – wykazywanych w bilansie STX Autostrady na 31 grudnia 2010 roku – zobowiązań o charakterze finansowym należy zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń kredytów udzielonych Hucie Ostrowiec S.A. w kwocie 46.556 tys. PLN. Spłatę wspomnianych zobowiązań rozpoczęto w równych ratach kapitałowych od sierpnia 2008 roku, po uregulowaniu wszystkich zobowiązań z tytułu układu zawartego z wierzycielami. W 2009 roku spłacono 12 rat kapitałowych na łączną wartość 12.992 tys. PLN. Umowny termin zakończenia spłat przypada na lipiec 2014 roku, jednak w chwili obecnej prowadzone są analizy ekonomicznej i biznesowej racjonalności wcześniejszej spłaty tych zobowiązań.

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

W dniu 19 sierpnia 2010 roku Spółka udzieliła AMSA, będącej podmiotem powiązanym, pożyczki w kwocie 600 tys. PLN na finansowanie wydatków związanych z uczestnictwem w przetargu ogłoszonym przez GDDKiA. Termin spłaty wspomnianej pożyczki strony ustaliły na dzień 31 marca 2012. Na ten sam dzień przypada również termin na opłacenie przez akcjonariuszy niepokrytej części kapitału zakładowego (70% - akcji należy do Atlantia, 30% - akcji jest własnością STX Autostrady). Wspomniana pożyczka udzielona została na zasadach rynkowych.

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

W 2010 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Na koniec 2010 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki STA w kwocie 15.472 tys. PLN.

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

W 2010 roku Spółka 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 nie publikowała prognoz wyniku finansowego na rok 2010.

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

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez STX Autostrady wolne środki pieniężne w pełni pokrywają pozostałe do spłaty zobowiązania finansowe oraz mogą posłużyć do sfinansowania nowych projektów autostradowych. Obecnie wolne środki pieniężne są inwestowane poprzez lokaty bankowe lub fundusze inwestycyjne, co generuje dodatkowe przychody finansowe.

5.10. **Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W 2010 roku STX Autostrady przeznaczyła kwotę 240 tys. PLN na inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne. Specyfikację wspomnianych nakładów przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4 Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2010 roku

Cel wydatków		Kwota [tys. PLN]
1	Pojazdy służbowe	182
2	Wyposażenie i sprzęt biurowy	39
3	Oprogramowanie i licencje	13
4	Modernizacja biurowca	6
x	Razem nakłady	240

Źródło: opracowanie własne

Opisane powyżej inwestycje realizowane były w oparciu o Plan Nakładów Inwestycyjnych na rok 2010, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki. Wszystkie nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych STX Autostrady.

Planowane w 2011 roku nakłady inwestycyjne wynikają z działalności autostradowej, a ponadto mają charakter odtworzeniowy lub wynikają z wymogów bezpieczeństwa i użytkowania biurowca przy ulicy Mickiewicza 29. Źródło ich finansowania stanowić będą środki własne STX Autostrady.

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

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

- odzyskanie i rozwiązanie rezerw utworzonych na należności pozostałe po działalności handlowej (wynik na poziomie 1.744 tys. PLN), z czego główna pozycja dotyczyła STX Wielkopolska,
- ujawnienie należności z tytułu podatku VAT w kwocie 392 tys. PLN.

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

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

Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

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

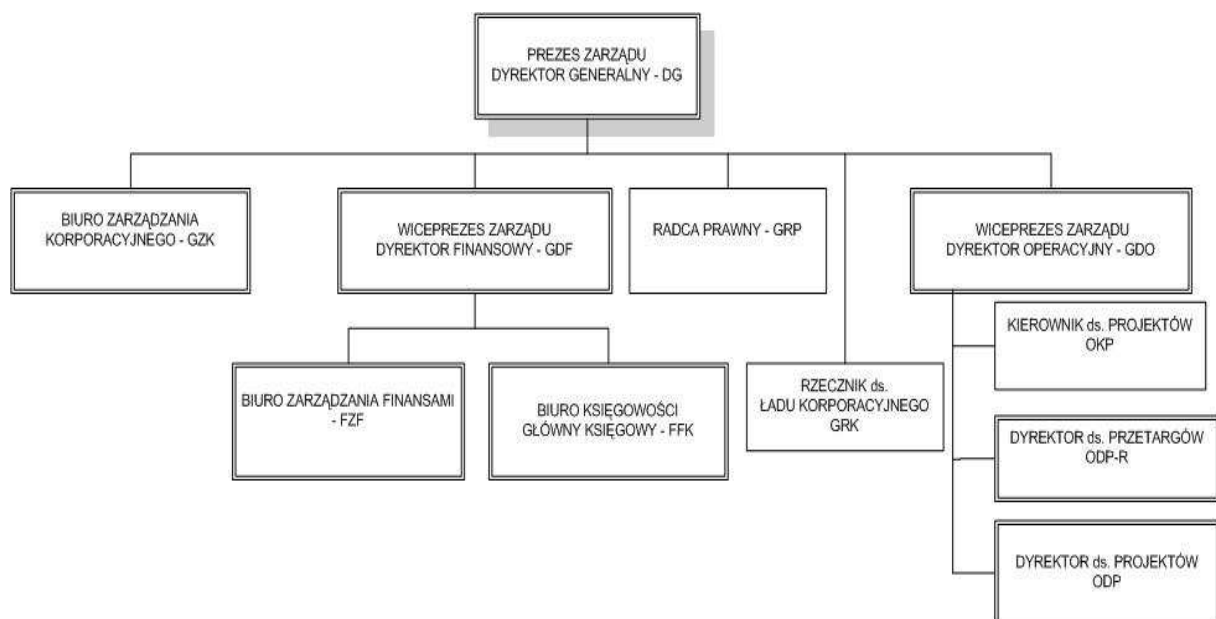
5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

Struktura organizacyjna Spółki w 2010 roku uległa nieznacznym zmianom, m.in. w związku ze zmianami w Pionie Dyrektora Operacyjnego oraz likwidacją Biura Spółki w Warszawie.

Pochodną tych niewielkich zmian w strukturze organizacyjnej są nieznaczne ruchy w zatrudnieniu na przestrzeni 2010 roku, co skutkowało niezmiennym na 31 grudnia 2010 roku stanem zatrudnienia w osobach (27 osób) i nieznacznym wzrostem zatrudnienia w etatach (26 etatów) w stosunku do stanu na 31 grudnia 2009 roku (25 ½ etatu).

W efekcie tych zmian na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura organizacyjna Spółki prezentuje się, jak na poniższym schemacie.

Rysunek 8 Schemat organizacyjny STX Autostrady zgodnie ze stanem na 31 grudnia 2010 roku



Źródło: materiały Spółki

Pewne zmiany w strukturze organizacyjnej planowane są w związku z zakończeniem współpracy z GK STX Autostrady przez Wojciecha Gębickiego. Ponadto wraz z rozwojem biznesu autostradowego struktura organizacyjna STX Autostrady może dalej ewoluować.

Oprócz działań w sferze czysto ekonomicznej, Zarząd STX Autostrady starał się również wychodzić naprzeciw ogólnym dążeniom do stosowania przejrzystych zasad prowadzenia biznesu. Wyrazem tych dążeń był przyjęty w grudniu 2009 roku (obowiązuje od dnia 01 stycznia 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 Spółka. 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 przyjmowania upominków,
- przestrzeganie praw człowieka,
- zakaz dyskryminacji i równość praw,
- molestowanie seksualne i mobbing.

W strukturze Spółki powołany został Rzecznik, do którego pracownicy mogą zgłaszać swoje wątpliwości w zakresie ewentualnych naruszeń, a także rozumienia i interpretacji poszczególnych zasad. Rzecznik ściśle współpracuje ze swoim odpowiednikiem w Grupie Atlantia.

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 2010 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 dwoma członkami Zarządu posiadają klauzulę 6-miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji. Natomiast z panem Wojciechem Gębickim zawarta została umowa o zakazie konkurencji (przez okres 6 miesięcy od ustania stosunku pracy z Emitentem), przewidująca odszkodowanie w wysokości równowartości 12 krotności ostatniego miesięcznego wynagrodzenia w Spółce.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STX Autostrady

Zgodnie ze Statutem STX Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu, wyniosło w 2010 roku 2.554 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w organach podmiotów podporządkowanych wyniosło w tym samym okresie 452 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką zawiera poniższa tabela.

Tabela 5 Wynagrodzenie wypłacone w 2010 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 organach jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	860	330	13	1.203
2.	Mieczysław Skołyżyński	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	732	205	63	1.000
3.	Wojciech Gębicki	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	314	113	376	803
x	RAZEM		1.906	648	452	3.006

Źródło: opracowanie własne

Przedstawione w powyższej tabeli premie i nagrody w Spółce wypłacone w 2010 roku uwzględniają 648 tys. PLN premii dotyczącej 2009 roku, które były objęte rezerwą utworzoną w ciężar roku 2009. Natomiast w ciężar

2010 roku zarachowano rezerwę w wysokości 2.708 tys. PLN na premię dla Zarządu za 2010 rok oraz wynikającą z tzw. trzyletniego planu motywacyjnego obejmującego okres lipiec 2009 do czerwiec 2012.

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

W 2010 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 85 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 6 Wynagrodzenie wypłacone w 2010 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STX Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Roberto Mengucci	Przewodniczący (od 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący	34
3.	Michelangelo Damasco	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
4.	Dario V. Cipriani	Członek (rezygnacja z dniem 06.10.2010)	22
5.	Christopher Melnyk	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
6.	Tadeusz Włudyka	Członek	29
7.	Costantino Ivoi	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
8.	Massimo Lapucci	Członek (od 24.07.2009)	nie pobierał wynagrodzenia
Razem			85

Źródło: opracowanie własne

W Spółce nie występują programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale emitenta, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłacone, należne lub potencjalnie należne osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta.

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

Liczbę i wartość nominalną akcji STX Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o oświadczenia złożone przez poszczególne osoby. Sytuację na dzień 31 grudnia 2010 roku obrazuje poniższa tabela.

Tabela 7 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2010)

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

* w dniu 10.02.2011 roku pan Wojciech Gębicki złożył rezygnację i został odwołany przez Radę Nadzorczą ze składu Zarządu Spółki

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

Natomiast stan na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania obrazuje kolejna tabela.

Tabela 8 Liczba i wartość nominalna akcji STX Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59.000	118.000

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

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

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

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

5.18. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W STX Autostrady nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej STX Autostrady za rok 2010, zgodnie z kompetencjami określonymi w Statucie Spółki zostało powierzone przez Radę Nadzorczą firmie KPMG. Firma KPMG jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458.

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

Łączne wynagrodzenie KPMG określono na 205 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2010 roku – 82 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2010 rok – 123 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Wynagrodzenie KPMG za analogiczny zakres prac w odniesieniu do 2009 roku wyniosło 202.300 PLN netto, w tym za:

- przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego STX Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2009 roku – 80,9 tys. PLN;
- badanie rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2009 rok - 121,4 tys. PLN.

5.20. 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 jakiegokolwiek pojedynczej sprawy, jak i wszystkich spraw prowadzonych przez Spółkę i przeciwko Spółce.

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

6.1. Perspektywy rozwoju

W minionych latach Spółka partycypowała w zdobywaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. Szczegółowo opisany we wcześniejszej części Program Budowy Dróg kreuje duży potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Realizacji ambitnych planów Rządu Rzeczypospolitej Polskiej w rozbudowie istniejącej infrastruktury sprzyja organizacja Mistrzostw Europy w piłce nożnej w 2012 roku. Należy jednak podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora.

Perspektywy rozwoju STX Autostrady zostały szczegółowo opisane w rozdziale Sprawozdania dotyczącym analizy podstawowego rynku działalności Spółki oraz podrozdziale opisującym projekty stanowiące potencjalne źródło jej dochodów (4.4).

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

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

Stabilność polityczna i gospodarcza jest jednym z głównych warunków zapewniających harmonijny rozwój działalności autostradowej.

Podstawowymi przesłankami ryzyk ekonomiczno-finansowych jest - w przypadku obniżenia dynamiki rozwoju gospodarczego kraju – potencjalny spadek natężenia ruchu, a w konsekwencji obniżenie poziomu przychodów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta poprzez rozbudowę placów poboru opłat na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady oraz realizowaną obecnie wymianę urządzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

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

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główne czynniki grupy ryzyk polityczno-prawnych. Poprzez m.in. promowanie dobrych praktyk i rozwiązań nakierowanych na stworzenie odpowiednich ram prawnych dla realizacji projektów infrastrukturalnych, aktywny udział w dyskusji publicznej nad nowymi rozwiązaniami legislacyjnymi Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom. Informacje na temat instrumentów finansowych, towarzyszących im ryzyk i przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w nocie 29 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

7.1. Wprowadzenie

W wykonaniu obowiązku wynikającego z §29 ust.5 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w związku z uchwałą nr 1013/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 01 stycznia 2010 roku do dnia przekazania rocznego raportu za 2010 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 Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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 2010 roku Spółka nie transmitowała obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowała natomiast przebieg obrad wszystkich WZ i zamieściła na swojej stronie internetowej nagrania z ich przebiegu.

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

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

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

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorczą - kierując się rekomendacją Komitetu Audytu, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim sprawozdaniu rocznym.

Spółka na bieżąco śledzi zmiany 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

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów byli:

	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym
▪ Autostrade per l'Italia S.p.A	139.059.182	56,24 %
▪ Bank Ochrony Środowiska S.A.	12.810.333	5,18 %
▪ Kairos Investment Management S.p.A.	12.391.265	5,01 %
▪ Pozostali akcjonariusze	83.001.243	33,57 %

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 STX Autostrady.

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 STX Autostrady 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.

WZ zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących. Oznacza to, że ogłoszenie o zwołaniu WZ jest dokonywane w raporcie bieżącym i publikowane na stronie internetowej STX Autostrady (pod adresem: www.stalexport-autostrady.pl) nie później, niż na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Uprawnieni do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu są akcjonariusze posiadający akcje STX Autostrady w 16. dniu przed terminem walnego zgromadzenia, na który przypada dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, tzw. record date. Podstawą dopuszczenia akcjonariusza do udziału w walnym zgromadzeniu jest umieszczenie danego akcjonariusza na wykazie udostępnianym Spółce przez KDPW nie później, niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

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 zmiany dokonane w latach 2004, 2005, 2006 oraz 2010 i stanowi załącznik nr 3 do niniejszego Sprawozdania, a ponadto jest dostępny na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady. Zmiany wprowadzone w 2010 roku uwzględniają nowe zasady dotyczące organizacji walnych zgromadzeń publicznej spółki akcyjnej, wprowadzone z dniem 03 sierpnia 2009 roku poprzez nowelizację Kodeksu spółek handlowych z 05.12.2008 r. (Dz.U. z 2009 r. nr 2, poz.28).

Powyższy Regulamin określa w szczególności zakres uprawnień akcjonariuszy (w związku z realizowanym przez nich najważniejszym uprawnieniem, tj. uczestniczeniem w WZ) oraz sposób ich wykonywania, zasady wyboru Przewodniczącego walnego zgromadzenia, zadania Przewodniczącego WZ oraz jego obowiązki, zasady wyboru komisji skrutacyjnej oraz jej obowiązki. W praktyce 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, zgodnie z §10a Regulaminu WZ.

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 nie ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

- | | | |
|---------------|--------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skołoczyński | - 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.

W dniu 10 lutego 2011 roku pan Wojciech Gębicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu STX Autostrady i został odwołany przez Radę Nadzorczą ze składu Zarządu Spółki z dniem 10 lutego 2011 roku. O powyższym Spółka poinformowała GPW raportem bieżącym nr 3 z dnia 10 lutego 2011 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 dostępna na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady.

(iii) Komitety Rady Nadzorczej

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

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

Komiteta audytu:

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

Komiteta ds. wynagrodzeń:

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

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

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

Komiteta audytu:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Massimo Lapucci

* członek niezależny

Komitet ds. wynagrodzeń:

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

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

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Aleksander Galos
- Massimo Lapucci

Komitety powyższe działają w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulaminy te są dostępne na stronie korporacyjnej Spółki.

(iv) Prokurenci

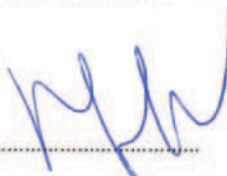
Zgodnie z art.371 §4 Kodeksu spółek handlowych prokurentów powołuje Zarząd Spółki. Aktualnie Spółka nie posiada prokurentów.

8. Podsumowanie

Analizując aktualną sytuację Spółki należy podkreślić, że STX Autostrady jest firmą o solidnych podstawach finansowych, które stwarzają realne możliwości dalszego rozwoju na rynku projektów autostradowych.

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 28 lutego 2011 roku

9. Oświadczenia

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

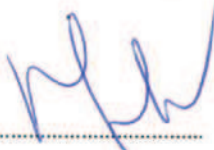
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy STX Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 28 lutego 2011 roku

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma KPMG, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego za 2010 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu STX Autostrady.

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

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, 28 lutego 2011 roku

10. Załączniki

- Załącznik nr 1 Statut STX Autostrady
- Załącznik nr 2 Regulamin Zarządu STX Autostrady
- Załącznik nr 3 Regulamin WZA STX Autostrady
- Załącznik nr 4 Regulamin Rady Nadzorczej STX Autostrady
- Załącznik nr 5 Wybrane dane finansowe STX Autostrady

Treść Statutu oraz ww. regulaminów dostępna jest również na internetowej stronie korporacyjnej STX Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

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:

- 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
- 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
- 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

Statut Stalexport Autostrady S.A.

- 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
- 46.13.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
- 46.44.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących
- 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
- 46.69.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 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
- 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzonego w wyspecjalizowanych sklepach
- 47.42.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- 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
- 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych
- 61.30.Z Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej
- 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji
- 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
- 66.19.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-księgową; 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.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 elektronicznych (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
- 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych
- 95.12.Z Naprawa i konserwacja sprzętu telekomunikacyjnego

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 (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii B, o numerach: od B 008.341.031 do B 008.833.826, 4.000.000 (cztery miliony) akcji serii D o numerach: od D 008.833.827 do D 012.833.826, 94.928.197 (dziewięćdziesiąt cztery miliony dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) akcji serii E, o numerach: od E 12.833.827 do E 107.762.023, 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcje serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023.
2. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

§8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich 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) *(skreślony)*,
 - 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, któregokolwiek 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 uprawnienia przez Walne Zgromadzenie,

- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- 7) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu przepisów,
- 8) wybór, na wniosek Zarządu, biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 10) udzielanie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
- 11) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 12) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady,
- 13) opiniowanie projektów uchwał przedstawianych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 14) wyrażanie zgody na udzielenie gwarancji lub poręczeń, a także na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych, których wartość jednorazowo przekracza pięć milionów złotych,
- 15) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na emisję obligacji innych, niż zamienne i z prawem pierwszeństwa,
- 16) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie przeniesienia praw i obowiązków wynikających z zezwoleń i koncesji przyznanych Spółce przez odpowiednie organy administracji,
- 17) na wniosek Zarządu wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 18) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie zbycia akcji i udziałów w spółkach, dla których Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach jest Spółką dominującą.

§19

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

C. WALNE ZGROMADZENIE

§20

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 m-cy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może odbywać się w każdym terminie, gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane z zachowaniem obowiązujących procedur.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§21

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

§22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§23

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

§24

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

§25

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§26

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§27

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

§28

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku 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, 30.03.2010 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 ZARZĄDU^{2/3/4}

§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.

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

³ 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).

⁴ Ust.2 §7 został skreślony przez Zarząd w dniu 02.02.2010 r. (uchwała nr 10/2010). Zmianę zatwierdziła Rada Nadzorcza w dniu 02.03.2010 r. (uchwała nr 2/2010).

§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.

§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. (skreślony).
3. W razie usprawiedliwionej nieobecności Członka Zarządu na posiedzeniu, może on w sprawach objętych porządkiem obrad przekazać swoje stanowisko na piśmie.

§8

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

§9

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

§10

1. Członkowie Zarządu przestrzegają Zasad Ładu Korporacyjnego przyjętego przez Spółkę, a w szczególności:
 - zawiadomią Zarząd jeśli pojawi się możliwość dokonania przez nich inwestycji lub innej korzystnej transakcji związanej z przedmiotem działalności Spółki,
 - powiadomią bezzwłocznie Radę Nadzorczą o każdym powstałym lub mogącym powstać konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją”.

2. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Zarządu

§11

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

§12

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

§13

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

Załącznik nr 3

**Regulamin
Walnego Zgromadzenia**

/Tekst jednolity/¹

¹ Ustalony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 25/2010 z dnia 15.04.2010 roku.

Regulamin^{2/3/4/5/6} Walnego Zgromadzenia

§1

Walne Zgromadzenie 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 uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.
2. Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.
3. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych, oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

§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.
4. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy, za zwrotem kosztów jego sporządzenia, lub kopii elektronicznej, podając adres poczty elektronicznej na który ma zostać przesłana.

§4

1. Akcjonariusz ma prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestniczenia i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.
2. *skreślony.*

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)

⁶ Zmieniony przez ZWZ Stalexport Autostrady S.A. w dniu 30.03.2010 r. (uchwała nr 21). Zmiana dotyczy: §1, §2, §3 ust.4, §4 ust.1 i 2 (skreślony), §6 ust.1, §14 ust.1 oraz §23 ust. 4

§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. Każda spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu 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:
 - 1) dbanie o sprawny i prawidłowy przebieg obrad i głosowania,
 - 2) udzielanie głosu,
 - 3) czuwanie nad rzeczowym przebiegiem obrad,
 - 4) wydawanie stosownych zarządzeń porządkowych na sali obrad,
 - 5) zarządzanie przerwy w obradach,
 - 6) zarządzanie głosowania oraz czuwanie nad jego prawidłowym przebiegiem oraz podpisanie wszystkich dokumentów zawierających wyniki głosowania,
 - 7) dopilnowanie wyczerpania porządku obrad,
 - 8) 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.

§10a

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

§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 wniosek 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. Każda spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu 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 wniosek akcjonariuszy – w drodze głosowania grupami, odbywa się on na podstawie oddzielnej listy obecności, w osobnym miejscu zapewniającym wybór przewodniczącego zebrania danej grupy, odbycie dyskusji oraz przeprowadzenie wyborów. .

§24

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

§25

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

§26

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

§27

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

§28

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

Załącznik nr 4

Regulamin Rady Nadzorczej

Stalexport Autostrady¹
Spółki Akcyjnej
w Katowicach

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

Regulamin Rady Nadzorczej²⁾³⁾⁴⁾⁵⁾⁶⁾⁷⁾

I. POSTANOWIENIA OGOLNE

§ 1

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia 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 ust. 3 i 4 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 5 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 w każdym czasie.
2. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają:
 - a) z upływem kadencji to jest z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji,
 - b) w razie rezygnacji z pełnionej funkcji.
 - c) w razie odwołania przez Walne Zgromadzenie z dniem przyjęcia stosownej uchwały,
 - d) w razie śmierci członka Rady.

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.)

⁷ Zmieniony przez Radę Nadzorczą w dniu 02.03.2010 (uchwała nr 3/2010) zmiana dotyczy §3, §4, §8 ust.1, §12 ust.3 i §28.

§ 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 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.

§ 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 pisemem, telefonem, faksem lub poprzez pocztę elektroniczną o przyczynie swojej nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej na adres siedziby Spółki.
3. Za dystrybucję materiałów i ich ochronę odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

§ 10

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

§ 11

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

§ 12

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

§ 13

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

§ 14

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

§ 15

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

§ 16

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

§ 17

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

3. Za sporządzenie protokołów, prowadzenie Księgi Protokołów oraz Księgi Uchwał odpowiedzialny jest Sekretarz Rady Nadzorczej.

§ 18

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

IV. ZADANIA I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ

§ 19

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

§ 20

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

§ 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 tajemnicę służbową.

§ 27

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

§ 28

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

§ 29

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

§ 30

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

§ 31

Regulamin wchodzi w życie z dniem uchwalenia.

Sekretarz
Rady Nadzorczej

/Michelangelo Damasco/

Przewodniczący
Rady Nadzorczej

/Roberto Mengucci/

Regulamin⁸ Komitetu ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

1. Postanowienia ogólne

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

2. Skład Komitetu

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

3. Zasady działania

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

⁸ *Zatwierdzony uchwałą nr 9/2007 z 02.03.2007 r. w sprawie zm. Regulaminu Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A.*

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.

Regulamin⁹ 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:

- 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,

⁹ *zatwierdzony uchwałą nr16/2009 z 30.07.2009 r. w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i zatwierdzenia Regulaminu Komitetu audytu.*

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

§ 4

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

Załącznik 5 - wybrane dane finansowe STX Autostrady

Tabela 1 Dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego STX Autostrady za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2010	2009 (*)	2010	2009 (*)
Przychody	3 364	3 176	840	732
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(8 636)	83	(2 157)	19
Zysk przed opodatkowaniem	4 127	5 372	1 031	1 238
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4 127	5 372	1 031	1 238
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,00	0,01
Rozwodniony zysk przypadający na 1 akcję zwykłą (w PLN/ EUR)	0,02	0,02	0,00	0,01
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(16 500)	(14 888)	(4 120)	(3 430)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 264	17 439	1 315	4 018
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(83)	(177)	(21)	(41)
	31.12.2010	31.12.2009 (*)	31.12.2010	31.12.2009 (*)
Aktywa razem	253 747	261 105	64 073	63 557
Aktywa trwałe	48 990	62 271	12 370	15 158
Aktywa obrotowe	204 757	198 834	51 702	48 399
Zobowiązania razem	58 062	69 184	14 661	16 840
Zobowiązania długoterminowe	35 983	46 946	9 086	11 427
Zobowiązania krótkoterminowe	22 079	22 238	5 575	5 413
Kapitał własny razem	195 685	191 921	49 412	46 717
Kapitał zakładowy	494 524	494 524	124 870	120 375

(*) - dane przekształcone w związku korektami lat ubiegłych oraz zmianami prezentacji opisanymi w nocie 4.25 jednostkowego sprawozdania finansowego

Źródło: opracowanie własne

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- a) poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2010 oraz 2009 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,0044 PLN/EUR oraz 4,3406 PLN/EUR;
- b) poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 3,9603 PLN/EUR na 31 grudnia 2010 roku oraz 4,1082 PLN/EUR na 31 grudnia 2009 roku.