



STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI
W ROKU 2011**

Katowice, 1 marca 2012 roku

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady	5
2.	Podstawowe informacje o Stalexport Autostrady	7
2.1.	Podstawowe dane korporacyjne oraz historia Stalexport Autostrady	7
2.2.	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady	7
3.	Analiza finansowa Stalexport Autostrady	9
3.1.	Omówienie wyników finansowych	9
3.2.	Sytuacja majątkowa i finansowa	12
4.	Analiza podstawowego rynku działalności Spółki	14
4.1.	Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015	14
4.2.	Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla Stalexport Autostrady	15
5.	Pozostałe informacje o Stalexport Autostrady	17
5.1.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	17
5.2.	Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami	18
5.3.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	20
5.4.	Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z kredytów i pożyczek	22
5.5.	Informacja o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym	22
5.6.	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym	22
5.7.	Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji	22
5.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za dany rok	23
5.9.	Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Stalexport Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	23
5.10.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
5.11.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności w okresie sprawozdawczym, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	23
5.12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	24
5.13.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki	24
5.14.	Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	25
5.15.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady	25
5.16.	Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady	26
5.17.	Informacja o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	26
5.18.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	27
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	27
5.20.	Informacja o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
6.	Perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Stalexport Autostrady	28
6.1.	Perspektywy rozwoju	28
6.2.	Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Stalexport Autostrady oraz sposobów przeciwdziałania tym ryzykom	28
7.	Oświadczenie Zarządu Stalexport Autostrady odnośnie stosowanych przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego	30
7.1.	Wprowadzenie	30
7.2.	Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu Spółka podlega oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	30
7.3.	Opis zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa powyżej, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn, tego odstąpienia	30
7.4.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	30

7.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	31
7.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień	31
7.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych	31
7.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki	31
7.9.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	32
7.10.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki	32
7.11.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	32
7.12.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Spółki oraz ich komitetów	33
8.	Podsumowanie	36
9.	Oświadczenia	37
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	37
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	38
10.	Załączniki	39

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 Stalexport Autostrady w 2011 i 2010 roku (dane jednostkowe)	9
Tabela 3	Syntetyczny sprawozdanie z sytuacji finansowej Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku – dane jednostkowe	12
Tabela 4	Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2011 roku	23
Tabela 5	Wynagrodzenie wypłacone w 2011 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]	25
Tabela 6	Wynagrodzenie wypłacone w 2011 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN]	26
Tabela 7	Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2011 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)	26

Spis rysunków

Rysunek 1	Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku	8
Rysunek 2	Struktura wykorzystania powierzchni biurowej nieruchomości w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29	10
Rysunek 3	Struktura kosztów rodzajowych działalności operacyjnej Spółki	11
Rysunek 4	Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2011 roku	24

Definicje i skróty

Poniżej zamieszczono definicje skrótów użytych w treści niniejszego Dokumentu.

Stalexport Autostrady, Spółka	Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Katowicach
Grupa Kapitałowa, Grupa Stalexport Autostrady, Grupa	Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach
SAM, Koncesjonariusz	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach
VIA4	VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach <i>dawniej Stalexport Transroute Autostrada S.A.</i>
SAD	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach
AMSA	Autostrada Mazowsze S.A. z siedzibą w Katowicach
Stalexport 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
BOŚ	Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie
Umowa Koncesyjna	Umowa Koncesyjna z dnia 19 września 1997 roku na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku: Katowice (węzeł Murckowska, km 340,2) – Kraków (węzeł Balice, km 401,1) do wymogów płatnej autostrady oraz eksploatację autostrady na tym odcinku, wraz ze zmianami wprowadzonymi na podstawie kolejnych aneksów, z której prawa i obowiązki w dniu 26 lipca 2004 roku zostały w całości przeniesione ze Stalexport Autostrady na SAM
Umowa o Zwrocie Nakładów Etapu I	Umowa zawarta pomiędzy SAM i Stalexport Autostrady w dniu 22 grudnia 2005 roku w sprawie zwrotu nakładów Etapu I w wysokości 127 mln PLN (w wartościach realnych na dzień 28 lipca 2004 roku) poniesionych przez Stalexport Autostrady
Banki Finansujące	WestLB AG (Oddział w Londynie), Polski Bank Przedsiębiorczości S.A., DEPFA Bank Plc, KfW IPEX-Bank GmbH i Bank Polska Kasa Opieki S.A.
KPMG	KPMG Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
WZ	Walne Zgromadzenie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
PPP	Partnerstwo Publiczno Prywatne
Dokument, Sprawozdanie	Stalexport Autostrady S.A. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2011
Ksh	Kodeks spółek handlowych
ADT	Średni Dobowy Ruch pojazdów

1. List Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Stalexport Autostrady mam przyjemność przedstawić Państwu sprawozdanie z działalności Spółki w 2011 roku.

W kwietniu ubiegłego roku akcjonariusze podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Stalexport Autostrady. Operacja ta ma znaczenie zarówno symboliczne, jak i konkretny wymiar dla inwestorów. Definitywnie zakończyła ona historyczny okres w historii Spółki, w którym główny przedmiot działalności stanowił handel stalą. Uporządkowanie struktury kapitałów własnych stanowiło ostatni etap prowadzonego w minionym dziesięcioleciu trudnego procesu restrukturyzacji. Operacja ta otwiera również drogę do wypłaty dywidendy z przyszłych zysków Spółki bez konieczności wcześniejszego pokrycia strat z lat ubiegłych.

Staraniom o ustanowienie struktury kapitałowej umożliwiającej rozwój Stalexport Autostrady, towarzyszyły intensywnie prowadzone działania operacyjne w zakresie rozwoju projektów autostradowych. Dokapitalizowana została spółka SAM – koncesjonariusz odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, co jest potwierdzeniem wagi przywiązywanej przez nas do tego projektu. Poza spółką realizującą koncesję na autostradzie A4 Katowice-Kraków, Grupa Stalexport Autostrady to również spółki celowe utworzone z myślą o uczestnictwie w nowych projektach autostradowych w Polsce.

W nadziei, że w przyszłości strona publiczna będzie korzystała z finansowania części infrastruktury drogowej na zasadach koncesji, jesteśmy zainteresowani uczestnictwem w takich przedsięwzięciach. Obecnie koncentrujemy nasze wysiłki na przygotowaniach do projektu na budowę i eksploatację odcinka autostrady A1 Tuszyn-Pyrzowice (140km) lub Rzęsawa-Pyrzowice (57 km), w zależności od tego na który z nich strona publiczna ogłosi przetarg. Spodziewamy się, że nastąpi to w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Nie wykluczamy w przyszłości zaangażowania w inne planowane przedsięwzięcia, jak np. budowę i eksploatację autostrady A2 na wschód od Warszawy.

W realizowanym projekcie koncesyjnym A4 Katowice-Kraków rok 2011 upłynął pod znakiem inwestycji. Szacujemy, że w samej tylko spółce SAM, będącej koncesjonariuszem tego odcinka autostrady A4, wydatki inwestycyjne w latach 2010-2012 wyniosą około 220 mln PLN, z czego połowa została już zrealizowana. Obejmą one m.in. modernizację 22. obiektów mostowych, budowę kolejnych ekranów akustycznych, modernizację systemu poboru opłat i budowę nowoczesnego systemu odwodnienia w Balicach. W minionych miesiącach zakontraktowano i rozpoczęto realizację części prac budowlanych dotyczących mostów i wiaduktów w pasie drogi A4 Katowice-Kraków oraz uruchomiono przygotowania do kolejnych inwestycji.

Przy tej okazji chciałbym zwrócić Państwa uwagę, że zarządzanie autostradą A4 Katowice-Kraków odbywa się w ramach partnerstwa publiczno-prywatnego, z uwzględnieniem interesów akcjonariuszy i jednocześnie Skarbu Państwa, a także użytkowników drogi i osób mieszkających w jej sąsiedztwie. Pragnę zaznaczyć, że środki finansowe na realizację planowanych inwestycji będą pochodzić w całości z poboru opłat oraz kredytów komercyjnych. SAM nie korzysta z żadnych subwencji, ani gwarancji Skarbu Państwa, a projekt A4 Katowice-Kraków jest w pełni samofinansującym się przedsięwzięciem.

Wszystkie planowane prace mają na celu dalsze podwyższanie standardów użytkowych oraz bezpieczeństwa podróży na autostradzie, a także dalszą neutralizację oddziaływania na środowisko (obniżenie poziomu emisji hałasu, prace drenażowe, etc.). Zarządzaną przez SAM drogą podróżuje średnio dwa razy więcej pojazdów, niż innymi odcinkami autostrad w Polsce. W tej sytuacji dbałość o bezpieczeństwo i komfort użytkowników staje się szczególnie istotne. Dzięki naszym działaniom, pomimo znacznego nasilenia ruchu, autostrada A4 na odcinku Katowice-Kraków należy do najbezpieczniejszych polskich dróg.

W trosce o komfort użytkowników naszej autostrady realizujemy kompleksowy program zwiększenia przepustowości placów poboru opłat. Jego celem jest skrócenie czasu przejazdu przez bramki. W pierwszym etapie wprowadzono tymczasowe stanowiska obsługi podróży. Stanowiska te dedykowane są dla samochodów osobowych z pasażerem oraz motocyklistów.

W dalszej kolejności planujemy także poszerzenie placów poboru opłat, w tym budowę dodatkowych linii do obsługi podróżnych wraz ze zwiększeniem liczby stanowisk. Równolegle planujemy istotne zmiany jakościowe. Wprowadzone zostaną nowe formy płatności przy użyciu kart flotowych, paliwowych i tzw. kart zbliżeniowych. Będzie się to odbywało równocześnie z wymianą urządzeń poboru opłat, zaplanowaną na lata 2012-2013. Podjęliśmy również prace zmierzające do wprowadzenia elektronicznego systemu poboru opłat. Naszym celem jest osiągnięcie w tym zakresie interoperacyjności stosowanych przez nas rozwiązań w zakresie poboru opłat z krajowym elektronicznym systemem poboru opłat wprowadzonym od lipca 2011 roku na wybranych odcinkach autostrad, dróg ekspresowych i krajowych zarządzanych przez GDDKiA.

Miniony rok pokazuje, że dążenie do trwałego rozwoju Grupy Kapitałowej realizujemy z równoczesną dbałością o satysfakcję wszystkich interesariuszy, w szczególności klientów zarządzanego przez nas odcinka A4. Zachęcam Państwa do bliższego zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym Stalexport Autostrady oraz z niniejszym sprawozdaniem Zarządu.

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze,

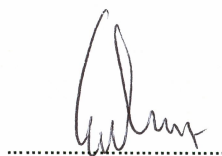
W imieniu Zarządu pragnę podziękować naszym Partnerom w biznesie. Szczególne podziękowania kieruję do Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy za wsparcie i zaangażowanie w realizowane projekty. Kadrze zarządzającej i wszystkim pracownikom dziękuję za wysiłek, wytrwałość i ogrom wkładu pracy w realizację codziennych zadań.

W przekonaniu, że obraliśmy właściwą ścieżkę w profesjonalnym zarządzaniu elementami infrastruktury drogowej życzę wszystkim bezpiecznych podróży i prostych dróg do celu.

Z poważaniem,

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

2. Podstawowe informacje o Stalexport Autostrady

2.1. Podstawowe dane korporacyjne oraz historia Stalexport Autostrady

ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice
tel. +(48) 32 251 21 81
faks +(48) 32 207 23 83

Zarząd:
Emil Wąsacz - Prezes Zarządu,
Dyrektor Generalny
Mieczysław Skołyński -
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:
185.446.517,25 PLN
(wpłacony w całości)

www.stalexport-autostrady.pl

Stalexport Autostrady (dawniej STALEXPORT S.A.) rozpoczął działalność 01 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 GPW.

W 1997 roku Stalexport 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.). Od tego momentu działalność Spółki koncentrowała się na dwóch głównych obszarach działalności, tj. usługach autostradowych i działalności handlowej obejmującej eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwu wyrobów stalowych.

Od połowy 2006 roku Spółka wchodzi w skład włoskiej grupy kapitałowej Atlantia. Grupa ta zarządza obecnie siecią 5.138 km autostrad płatnych we Włoszech, Brazylii, Chile, Indiach i w Polsce oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach. Atlantia jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi około 7,8 mld EURO według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Dzięki inwestorowi strategicznemu Stalexport Autostrady pozyskał łącznie 269.700 tys. PLN gotówki z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego. W pierwszym etapie zostały one przeznaczone na restrukturyzację finansową, 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. Od 01 października 2007 roku 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.

W 2011 roku akcjonariusze podjęli decyzję o obniżeniu kapitału zakładowego Stalexport Autostrady do kwoty 185.446.517,25 PLN w celu pokrycia wykazywanych w bilansie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. W ten sposób definitywnie zamknięty został okres historii Spółki związany z działalnością handlową.

2.2. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady

W chwili obecnej działalność Spółki i podmiotów wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej koncentruje się przede wszystkim na działalności autostradowej. Obejmuje ona:

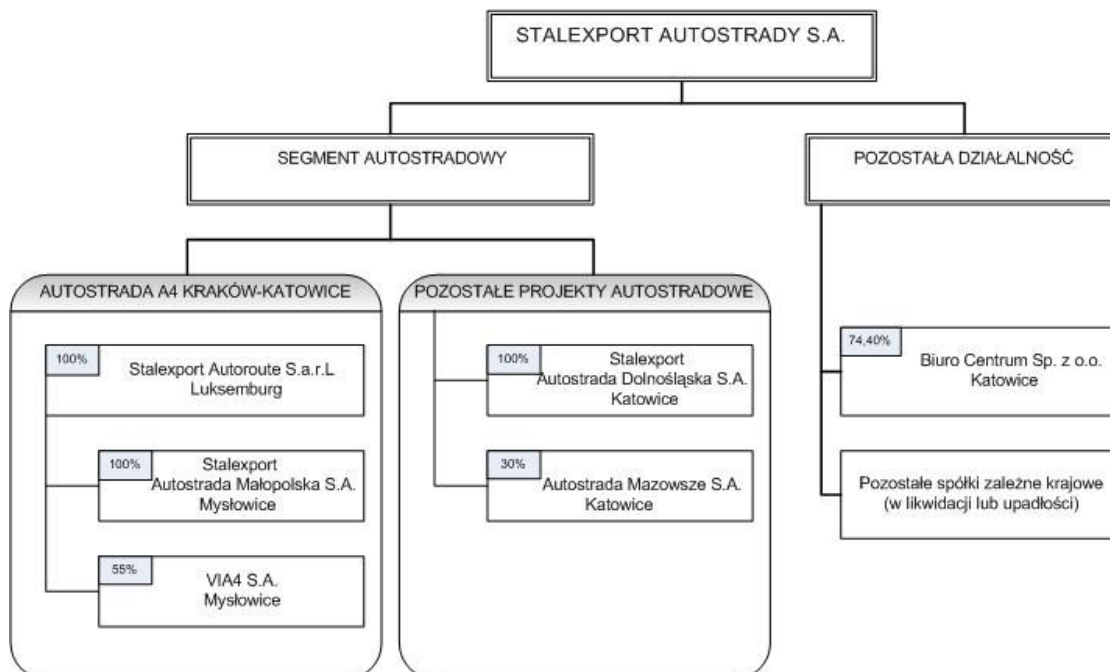
- (i) eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Działania te realizowane są poprzez spółki SAM oraz VIA4 za pośrednictwem holdingowego podmiotu specjalnego przeznaczenia Stalexport Autoroute;
- (ii) uczestnictwo w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych odcinków autostrad. Poza samą Spółką zadania te realizowane są poprzez działalność prowadzoną w ramach spółek SAD oraz AMSA.

Ponadto, w związku z faktem współposiadania biurowca w centrum Katowic, Grupa Kapitałowa Stalexport 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.

Poniższy schemat przedstawia strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, w podziale na:

- (i) podstawowy obszar działalności, czyli segment autostradowy oraz
- (ii) działalność pozostałą.

Rysunek 1 Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku



Źródło: opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane finansowe Stalexport Autostrady oraz dwóch największych podmiotów z Grupy Kapitałowej: SAM oraz VIA4. Obok wyników osiągniętych przez te firmy w 2011 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		Stalexport Autostrady		SAM		VIA4	
	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10	31.12.11	31.12.10
Aktywa trwałe	1 146 046	1 084 459	85 181	48 990	1 132 669	1 073 769	7 058	3 525
Aktywa obrotowe	221 956	298 299	141 621	204 757	62 416	116 986	12 744	11 143
Kapitał własny	179 590	180 082	188 034	195 685	47 978	4 979	9 810	8 532
Zobowiązania długoterminowe	986 777	1 042 843	21 094	35 983	965 363	1 005 988	4 220	1 563
Zobowiązania krótkoterminowe	201 635	159 833	17 674	22 079	181 744	179 788	5 772	4 572
Zadłużenie netto	54 625	87 833	-179 965	-130 524	168 797	205 921	-1 662	-4 627
dane wynikowe	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży	179 763	165 219	3 893	3 364	169 479	155 197	34 632	31 901
Wynik brutto na sprzedaży	98 950	89 100	480	284	77 467	70 560	18 511	16 133
Wynik EBITDA	124 212	118 367	-14 071	-7 957	123 308	114 235	14 751	12 104
EBIT	63 275	61 979	-14 777	-8 636	63 739	59 136	14 116	11 580
Wynik na działalności finansowej	-47 478	-42 253	9 658	12 763	-51 782	-48 770	-68	-4
Wynik netto	10 536	14 482	-5 119	4 127	9 641	7 244	11 381	9 319
Marża EBIT	35%	38%	-380%	-257%	38%	38%	41%	36%
ROE	6%	8%	-	2%	20%	145%	116%	109%

EBITDA = EBIT + amortyzacja + rezerwa na wymianę nawierzchni

Marża EBIT = EBIT / przychody ze sprzedaży

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

Źródło: opracowanie własne Spółki

3. Analiza finansowa Stalexport Autostrady

3.1. Omówienie wyników finansowych

W poniższej tabeli przedstawione zostały podstawowe wyniki finansowe Spółki osiągnięte w 2011 roku wraz z danymi porównawczymi za rok poprzedni (2010).

Tabela 2 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Stalexport Autostrady w 2011 i 2010 roku (dane jednostkowe)

tys. PLN	2011	2010	Zmiana [%]
Przychody ze sprzedaży	3 893	3 364	16%
Koszt własny sprzedaży	-3 413	-3 080	11%
Zysk brutto na sprzedaży	480	284	69%
Pozostałe przychody operacyjne	345	2 178	-84%
Koszty ogólnego zarządu	-8 483	-10 529	-19%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 119	-569	1151%
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	-14 777	-8 636	71%
Przychody finansowe	12 861	15 753	-18%
Koszty finansowe	-3 203	-2 990	7%
Saldo działalności finansowej	9 658	12 763	-24%
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	-5 119	4 127	-224%
Podatek dochodowy	-	-	-
Zysk/(strata) netto	-5 119	4 127	-

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

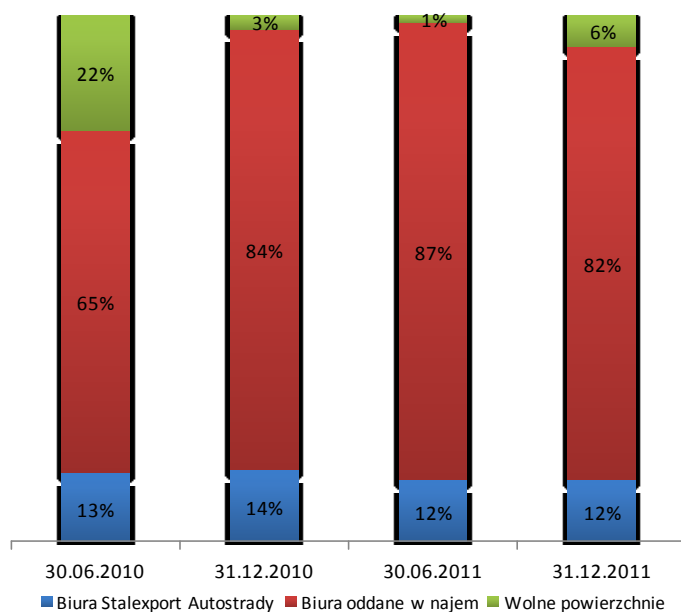
Pomimo wzrostu zysku brutto na sprzedaży, w 2011 roku działalność Stalexport Autostrady przyniosła straty netto w wysokości 5.119 tys. PLN (dla porównania rok wcześniej Spółka wykazała zysk netto na poziomie 4.127 tys. PLN). Decydujący wpływ na taką sytuację miała decyzja organów skarbowych, w efekcie której Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość należności na kwotę 6.894 tys. PLN. Wspomniana należność wynikała 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. Dnia 02 listopada 2009 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach odrzucił skargę wniesioną przez Spółkę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z 30 marca 2009 roku, utrzymującą częściowo w mocy wyżej wymienioną decyzję Naczelnika I Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu z 26 sierpnia 2008 roku. Spółka skorzystała z prawa do skargi kasacyjnej. W dniu 29 marca 2011 roku Naczelny Sąd Administracyjny odrzucił skargę wniesioną przez Stalexport Autostrady. Z uwagi na to, że - co do zasady - decyzje Naczelnego Sądu Administracyjnego są prawnie wiążące, Spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego wspomnianą należność, a wartość tego odpisu powiększyła pozostałe koszty operacyjne. W chwili obecnej, przy udziale doradców podatkowych, Spółka analizuje różne warianty możliwych dalszych działań.

3.1.1. Wysokość i struktura przychodów operacyjnych

Działalność autostradową Stalexport 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 miejsc parkingowych znajdujących się przy tym biurowcu. Z tego tytułu w 2011 roku Stalexport Autostrady osiągnął łączne przychody w wysokości 3.418 tys. PLN w porównaniu do 2.990 tys. PLN rok wcześniej. Wspomniany wzrost przychodów z najmu (o 14%) możliwy był – pomimo niesprzyjającej koniunktury panującej na rynku wynajmu powierzchni biurowej – dzięki intensywnym działaniom ukierunkowanym na pozyskiwanie nowych najemców zajmujących wolne do tej pory

powierzchnie lub powierzchnie zwalniane przez podmioty rezygnujące z najmu. Efekt tych prac widoczny był już na koniec 2010 roku (patrz wykres poniżej) oraz na przestrzeni całego 2011 roku. Dodatkowo w ubiegłym roku ograniczono powierzchnie wykorzystywaną przez Spółkę na własne potrzeby biurowe i przeznaczono ją pod wynajem podmiotom zewnętrznym.

Rysunek 2 Struktura wykorzystania powierzchni biurowej nieruchomości w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29



Stalexport Autostrady jest współwłaścicielem budynku biurowego w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29. W ramach wspomnianej współwłasności Spółka samodzielnie dysponuje 4.735m² powierzchni biurowej (oraz dodatkowo 212m² pomieszczeń konferencyjnych), z czego 557m² zajmowane jest na własne potrzeby Stalexport Autostrady (na koniec 2010 roku Spółka zajmowała biura o powierzchni 650m²).

W chwili obecnej ilość nie wynajętej powierzchni biurowej oscyluje na poziomie zbliżonym do technicznie minimalnego, który wynika z naturalnej rotacji najemców i przygotowywania (remontowaniem lub odświeżaniem) pomieszczeń w celu ponownego ich przekazania w najem podmiotom zewnętrznym. W bieżącym roku planuje się kontynuowanie działań zmierzających do utrzymania obłożenia powierzchni biurowej na obecnym poziomie przy zachowaniu optymalnego poziomu stawki za jej wynajem.

Źródło: opracowanie własne

Struktura przychodów z najmu jest stosunkowo rozdrobniona, tj. Spółka wynajmuje powierzchnię biurową relatywnie wielu podmiotom zewnętrznym. W tej grupie przychodów w 2011 roku około 18% uzyskiwane było od jednego kontrahenta, a ośmiu największych najemców wygenerowało łącznie około 47% przychodów z tytułu najmu. Rok wcześniej przychody od największego kontrahenta stanowiły ogółem 20%, a ośmiu największych kontrahentów wygenerowało łącznie około 56%.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w kwocie 475 tys. PLN Spółka uzyskała świadcząc na rzecz podmiotów powiązanych usługi, które obejmowały przede wszystkim prace informatyczne oraz usługi finansowo-księgowe (prowadzenie ksiąg). W 2011 roku przychody te wzrosły o ponad 100 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego, w związku z rozszerzeniem zakresu usług. Ponadto Stalexport Autostrady otrzymuje również od VIA4 opłatę z tytułu udzielonej temu podmiotowi gwarancji dobrego wykonania. Wymienione powyżej źródła stanowią **stałe elementy przychodów operacyjnych** Stalexport Autostrady i ich wartość w kolejnych okresach powinna kształtować się na poziomie porównywalnym do roku 2011.

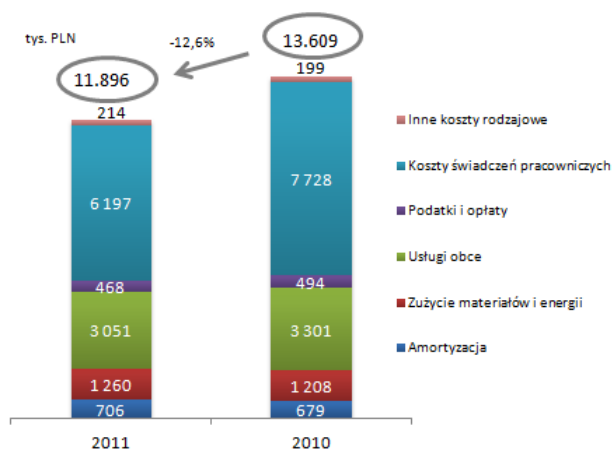
3.1.2. Wysokość i struktura kosztów operacyjnych

W 2011 roku wartość poniesionych przez Stalexport Autostrady kosztów rodzajowych – obejmujących koszt własny sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu – zmniejszyła się o blisko 13%. Decydujący wpływ na tą sytuację miał spadek świadczeń pracowniczych o 1.531 tys. PLN (o 20%), przede wszystkim na skutek zmniejszenia składu osobowego Zarządu Stalexport Autostrady, a także w efekcie kontynuowanego procesu konsolidacji stanowisk kierowniczych w ramach istniejącej struktury Grupy Kapitałowej. W lutym 2011 roku ze składu Zarządu Spółki odwołano Pana Wojciecha Gębickiego, który do tego momentu pełnił również funkcję Prezesa Zarządu SAM. W jego miejsce, na stanowisko Prezesa Zarządu SAM powołany został Pan Emil Wąsacz, który od tego momentu łączy funkcje Prezesa Zarządu w spółkach Stalexport Autostrady oraz SAM. Konsekwencją tych

zmian stanowiła realokacja części wynagrodzeń wypłacanych przez Grupę Prezesowi Zarządu ze Stalexport Autostrady do SAM.

Ponadto należy zwrócić uwagę na fakt, że w 2010 roku wartość wykazanych świadczeń pracowniczych obejmowała rezerwę tworzoną przez Spółkę na 3 letni plan motywacyjny dla członków Zarządu Spółki w części dotyczącej nie tylko tego roku, ale również dotyczące II półrocza 2009 roku w kwocie 654 tys. PLN.

Rysunek 3 Struktura kosztów rodzajowych działalności operacyjnej Spółki



Największą pozycję kosztów rodzajowych Stalexport Autostrady stanowią świadczenia pracownicze, w tym wynagrodzenia. Czynniki mające wpływ na obniżenie wartości tej grupy kosztów zostały opisane powyżej. Drugą pozycję w strukturze kosztów rodzajowych Spółki stanowią usługi obce, których wartość w ubiegłym roku spadła o 8% w porównaniu do roku 2010. Było to możliwe głównie dzięki ograniczeniu zakresu usług zewnętrznych, w tym również usług doradczych.

Z drugiej strony wzrost rynkowych cen energii i mediów miał główny wpływ na zmianę wartości zużycia materiałów i energii.

Źródło: opracowanie własne

W 2011 roku wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 7.119 tys. PLN (wobec 569 tys. PLN rok wcześniej) i obejmowała przede wszystkim opisany powyżej odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatku VAT (6.894 tys. PLN). Wśród innych istotnych tytułów wymienić należy przede wszystkim odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności (140 tys. PLN) oraz naliczony podatek VAT nie podlegający odliczeniu (53 tys. PLN).

3.1.3. Działalność finansowa

Prowadzona przez Spółkę działalność finansowa w istotny sposób wpływa na realizowany przez Stalexport Autostrady wynik netto. Stanowi to z jednej strony konsekwencję charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności (zarządzanie grupą kapitałową), z drugiej wysokości środków finansowych zgromadzonych na realizację przyszłych projektów autostradowych.

Na wynik z tego obszaru działalności największy wpływ mają przychody finansowe, które w 2011 roku obejmowały:

- otrzymane dywidendy (6.945 tys. PLN), w tym dywidendy od podmiotów zależnych Stalexport Autoroute (5.420 tys. PLN) oraz SAD (1.100 tys. PLN);
- odsetki z tytułu lokowania posiadanych zasobów finansowych w bankach (3.961 tys. PLN);
- przychód z tytułu wyceny środków inwestowanych poprzez fundusze inwestycyjne (1.915 tys. PLN);
- odsetki z tytułu pożyczki udzielonej podmiotowi powiązanemu (40 tys. PLN).

W 2011 roku łączne przychody finansowe wyniosły 12.861 tys. PLN i były o 2.892 tys. PLN niższe niż Spółka uzyskała rok wcześniej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż w 2010 roku Stalexport Autostrady osiągnęła przychody (1.903 tys. PLN) z tytułu waloryzacji należności od SAM związanej z poniesionymi przez Spółkę nakładami inwestycyjnymi. W efekcie przeprowadzonej konwersji tej należności na kapitał zakładowy SAM, w 2011 roku Stalexport Autostrady nie wykazał już przychodów z tego tytułu. Drugim czynnikiem mającym wpływ na obniżenie przychodów finansowych była efektywność lokowania środków poprzez fundusze inwestycyjne,

która z powodu koniunktury panującej na rynku kapitałowym była niższa niż w 2010 roku (spadek przychodów z tego tytułu o 1.240 tys. PLN).

Na wysokość kosztów finansowych największy wpływ mają odsetki od zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia udzielonego spółce Huta Ostrowiec S.A. w upadłości. Zgodnie z harmonogramem Stalexport Autostrady dokonuje spłaty wspomnianego zobowiązania w równych miesięcznych ratach powiększonych o rynkową wartość odsetek. W 2011 roku wartość tych odsetek wyniosła 2.345 tys. PLN w porównaniu do 2.746 tys. PLN rok wcześniej. Zgodnie z harmonogramem płatność ostatniej raty kapitałowej powinna nastąpić w czerwcu 2014 roku. Tym samym w kolejnych okresach koszty odsetek ulegną obniżeniu.

Drugi istotny element kosztów finansowych stanowiły odpisy aktualizujące wartość inwestycji w łącznej wysokości 813 tys. PLN. Największą część tej pozycji (567 tys. PLN) stanowiło przeszacowanie wartości akcji SAD stanowiące konsekwencję przeprowadzonego obniżenia kapitału zakładowego tej spółki. Warto w tym miejscu wspomnieć, iż wraz z rozliczeniem wspomnianego obniżenia kapitału – w dniu 8 marca 2011 roku – dokonano spłaty pożyczki otrzymanej od SAD. W efekcie w całym 2011 roku Spółka wykazała z tego tytułu odsetki w wysokości 45 tys. PLN wobec 239 tys. PLN poniesionych rok wcześniej.

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

Sytuację majątkową i finansową Stalexport 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 Syntetyczne sprawozdanie z sytuacji finansowej Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 roku – dane jednostkowe

dane w tys. PLN			Dynamika 2011/2010	Struktura	
	31.12.2011	31.12.2010		31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	85 181	48 990	74%	38%	19%
Aktywa obrotowe	141 621	204 757	-31%	62%	81%
Kapitał własny	188 034	195 685	-4%	83%	77%
Zobowiązania długoterminowe	21 094	35 983	-41%	9%	14%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 674	22 079	-20%	8%	9%
Suma bilansowa	226 802	253 747	-11%	100%	100%

Źródło: opracowanie własne na podstawie sprawozdań finansowych Spółki

(i) AKTYWA.

W strukturze **aktywów trwałych** największą pozycję stanowią akcje podmiotów zależnych prowadzących działalność autostradową, tj. Stalexport Autoroute (67.086 tys. PLN) oraz SAD (11.927 tys. PLN). Odnotowany w analizowanym okresie wzrost wartości aktywów trwałych stanowił efekt zrealizowanej w ubiegłym roku konwersji należności wynikających z Umowy o Zwrocie Nakładów Etapu I. W dniu 22 września 2011 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego SAM o kwotę 37.200 tys. PLN, a zobowiązanie do pokrycia akcji nowej emisji zostało uregulowane na drodze gotówkowego potrącenia z opisaną wcześniej należnością o tej samej wartości. Następnie otrzymane w ten sposób akcje SAM zostały przez Spółkę wniesione aportem do Stalexport Autoroute. W ujęciu bilansowym realizacja tej operacji spowodowała wzrost aktywów trwałych o kwotę 37.200 tys. PLN przy jednoczesnym pomniejszeniu aktywów obrotowych o tą samą wartość.

O wysokości **aktywów obrotowych** decydują środki finansowe zgromadzone na realizację przyszłych projektów autostradowych. Do czasu ich przeznaczenia na projekty związane z podstawowym profilem działalności Spółki, Stalexport 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*. Na koniec 2011 roku wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 74.176 tys. PLN, zaś wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych była równa 56.197 tys. PLN.

Z pośród innych istotnych pozycji aktywów obrotowych Stalexport Autostrady można wyróżnić akcje przeznaczone do zbycia w kwocie 3.203 tys. PLN oraz należności z tytułu dostaw i usług (7.249 tys. PLN), w tym historyczną należność od Huty Kościuszko S.A. w kwocie 7.020 tys. PLN. Wspomniana należność stanowi pozostałość po prowadzonej wcześniej działalności handlowej i jest zabezpieczona hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach należących do dłużnika. W oparciu o zawarte porozumienie Huta Kościuszko S.A. dokonuje jej spłaty w okresach półrocznych. Prawdopodobieństwo odzyskania tej należności jest wysokie, co wynika z posiadanych przez Stalexport Autostrady informacji dotyczących realizowanego przez Zarząd Huty Kościuszko S.A. programu restrukturyzacji majątkowej, a także mając na względzie wartość nieruchomości stanowiących jej zabezpieczenie.

(ii) PASYWA.

W celu uporządkowania struktury kapitałów własnych, ale również otwarcia możliwości efektywnego sterowania w najbliższych latach polityką dywidendy, w kwietniu ubiegłego roku akcjonariusze Spółki zdecydowali o obniżeniu wartości nominalnej kapitału zakładowego Spółki. Konsekwentnie przegłosowano również jednoczesne pokrycie w całej wysokości strat z lat ubiegłych (w wysokości 334.714 tys. PLN) poprzez wykorzystanie kwoty powstałej dzięki obniżeniu wartości nominalnej jednej akcji Spółki z 2,00 złotych do 75 groszy (309.077 tys. PLN), a także wykorzystaniu do tego celu całej kwoty „Korekty z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego” (18.235 tys. PLN) oraz części z kapitału zapasowego (7.402 tys. PLN). Operacja ta miała wpływ wyłącznie na strukturę kapitałów własnych Stalexport Autostrady.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zobowiązania ogółem Spółki wyniosły 38.768 tys. PLN, a widoczny spadek tej pozycji o 19.294 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 czerwca 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość zobowiązań z tego tytułu wynosiła 33.564 tys. PLN, z czego 20.572 tys. PLN ujęte zostało 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. spadek kosztów finansowych Spółki.

Dodatkowo na spadek zobowiązań krótkoterminowych w analizowanym okresie wpływ miało rozliczenie w marcu 2011 roku pożyczki otrzymanej od SAD w łącznej kwocie 6.471 tys. PLN (wartości nominalnej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami z tytułu pożyczki).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostałe istotne zobowiązania Stalexport Autostrady stanowiły rozliczenia z tytułu świadczeń pracowniczych i wynagrodzeń (3.901 tys. PLN), w tym rezerwa na 3 letni (od II półrocza 2009 do I półrocza 2012) plan motywacyjny dla członków Zarządu Spółki w kwocie (2.332 tys. PLN).

4. Analiza podstawowego rynku działalności Spółki

4.1. Program Budowy Dróg Krajowych na lata 2011-2015

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 zadań inwestycyjnych, których realizacja zostanie rozpoczęta do 2013 roku oraz określa wielkość środków przeznaczonych w Krajowym Funduszu Drogowym oraz budżecie państwa na ten cel. W dniu 25 stycznia 2011 roku Rada Ministrów przyjęła uchwałą „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 wyżej wymienionego Programu, która będzie miała na celu określenie szczegółowej listy zadań oraz środków niezbędnych na realizację Programu do 2015 roku. Należy podkreślić, iż już w roku 2011 ograniczono pierwotnie zakładany zakres inwestycji.

W związku z powyższym wskazane w Programie zapotrzebowanie na środki finansowe będzie co roku zapewniane w planach finansowych Krajowego Funduszu Drogowego 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, w tym:

- 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 dwóch zasadniczych systemach: koncesyjnym (formuła PPP) lub tradycyjnym.

W modelu koncesyjnym/PPP 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 podjęto realizację lub planuje się wykonać 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 dokonano w październiku 2011 rok;
- autostrada A2 na odcinku Świecko - Nowy Tomyśl (105,9 km). Umowa o budowę i eksploatację autostrady płatnej została zawarta w dniu 29 czerwca 2009 roku. Oddanie do ruchu tego odcinka nastąpiło w grudniu 2011, a pełne dokończenie całości infrastruktury na tym odcinku planowane jest na 2012 rok;
- autostrada A1 na odcinku Tuszyn - Pyrzowice (138,9 km) - analiza systemu realizacji,
- autostrada A2 na odcinku Warszawa - granica państwa - analiza systemu realizacji.

Ostatnie dwa odcinki leżą w strefie zainteresowania Grupy Stalexport Autostrady.

Ponadto funkcjonuje tzw. system tradycyjny – realizowany przez GDDKiA oraz inna odmiana tegoż systemu, realizowana przez drogową spółkę specjalnego przeznaczenia. Oba wymienione wyżej systemy tradycyjne nie są przedmiotem zainteresowania Grupy Stalexport Autostrady.

4.2. **Projekty stanowiące potencjalne źródło przychodów dla Stalexport 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 Grupy Stalexport 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-Rząsawa), 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 ponownienia przez GDDKiA prób realizacji tego odcinka w formule PPP z ogłoszeniem postępowania przetargowego w roku 2012. W roku 2011 Ministerstwo Infrastruktury/GDDKiA podjęły konsultacje z Komisją Europejską i Eurostat na temat strukturyzacji projektu A1 w formule PPP, w tym zagwarantowanie nie ujmowania zobowiązań strony publicznej z tytułu tego projektu do statystyk długu i deficytu publicznego. Otrzymana w grudniu 2011 interpretacja Eurostat może prowadzić do ograniczenia projektu A1 realizowanego w formule PPP do odcinka Rząsawa-Pyrzowice (ok. 57km);
 - 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 ruchu w najbliższych latach każą 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 i/lub Krajowy Fundusz Drogowy. Jednakże według najnowszych interpretacji Eurostat w zakresie zaliczania projektów do długu publicznego, projekt A2 realizowany w formule PPP może być właśnie z tego powodu łatwiejszy do uruchomienia aniżeli priorytetowy projekt A1 opisany powyżej;

- 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, A1 Toruń-Łódź i A2 Warszawa-granica wschodnia), a także istniejącego odcinka A4 Sośnica-Wrocław oraz odcinków A4/A18 Wrocław-zachodnia granica.

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 Stalexport 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

- (i) W dniu **08 czerwca 2011 roku** pomiędzy Stalexport Autostrady, SAM, Stalexport Autoroute oraz Bankami Finansującymi zawarta została Umowa o Wyrażeniu Zgody (Consent and Waiver Letter) związana z rozliczeniem Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I (dotyczącej nakładów poniesionych przez Spółkę na dostosowanie koncesyjnego odcinka autostrady do poboru opłat) oraz przysługującego Spółce – zgodnie z Umową Koncesyjną – prawa do podwyższenia kapitału zakładowego w SAM. Zgodnie ze standardowymi zapisami zawartymi w podpisanej Umowie Kredytowej oraz w związku z istniejącą strukturą zabezpieczeń dla udzielonego SAM kredytu (zastawy ustanowione na akcjach), podwyższenie kapitału zakładowego SAM wymaga uprzedniej zgody Banków Finansujących.

W okresie, w którym zastawy na nowo wyemitowanych akcjach SAM mogłyby zostać wzruszone, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (Prawo upadłościowe i naprawcze: §128, §127 pkt 3 i §130), Spółka – w celu uzyskania zgody Banków Finansujących na objęcie emisji nowych akcji – zobowiązała się do stosowania określonych procedur. Zgodnie z zawartą umową, Stalexport Autostrady posiada swobodę dokonywania czynności związanych ze statutową działalnością Spółki, w tym uczestnictwem w nowych projektach autostradowych. Transakcje o znaczącej wartości, przekraczające określony kumulatywnie pułap będą jednak podlegały procedurze uzyskania zgody Banków Finansujących.

Zgodnie z zapisami Umowy o Wyrażeniu Zgody, otrzymanie formalnej zgody Banków Finansujących na podwyższenie kapitału zakładowego SAM wymagało (warunki zawieszające):

- skutecznego podjęcia odpowiednich uchwał przez upoważnione organy Stalexport Autostrady, SAM oraz Stalexport Autoroute,
- przedłożenia listu intencyjnego ASPI,
- zapłaty przez SAM prowizji bankowych określonych w Umowie o Wyrażeniu Zgody.

W okresie 6 miesięcy od daty zawarcia Umowy Spółka oraz SAM miały doprowadzić do (warunki rozwiązujące):

- podwyższenia kapitału zakładowego w SAM przez Stalexport Autostrady;
- potrącenia wzajemnych wierzytelności pomiędzy Spółką a SAM, wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego w SAM oraz Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I; oraz przedpłaceniem przez SAM kwoty kredytu (40 mln PLN) zaciągniętego pierwotnie na spłatę wierzytelności Spółki wynikającej ze wspomnianej Umowy Zwrotu Nakładów Etapu I;
- podwyższenia kapitału zakładowego Stalexport Autoroute poprzez wniesienie aportem nowo wyemitowanych akcji SAM;
- ustanowienia zastawów na rzecz Banków Finansujących na nowo wyemitowanych akcjach SAM oraz Stalexport Autoroute.

Wszystkie wymienione powyżej warunki zostały spełnione w okresie sprawozdawczym.

- (ii) W dniu **03 stycznia 2012 roku** pomiędzy Ministrem Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej a SAM został zawarty ANEKS NR 6 do Umowy Koncesyjnej. Celem zawarcia Aneksu nr 6 jest zmodyfikowanie zakresu przedmiotu Umowy Koncesyjnej i ograniczenie zakresu obowiązków SAM w odniesieniu do odcinka obejmującego węzeł „Murckowska” oraz ustalenie, że odpowiedzialność za eksploatację i utrzymanie, remonty oraz zapewnienie bezpieczeństwa użytkowników Odcinka (zdefiniowanego poniżej) ponosi GDDKiA. Odcinek oznacza pas drogowy płatnej autostrady obejmujący teren węzła Murckowska, (w tym sam węzeł z drogami i łącznicami) od km 340+200 do km 341+640, przebudowany przez GDDKiA w okresie wrzesień 2007- listopad 2009. Z tytułu powierzenia GDDKiA zadań, o których mowa w Artykule 10A Umowy Koncesyjnej, Koncesjonariusz zapłaci na rzecz GDDKiA kwotę 23.441.387,15 PLN brutto, stanowiącą przedpłatę obejmującą całą kwotę brutto wynagrodzenia należnego z tytułu usługi świadczonej przez GDDKiA na rzecz Koncesjonariusza w związku z powierzeniem zadań. Strony uzgodniły i potwierdziły, że kwota ta stanowi

ekwiwalent kosztów, jakie Koncesjonariusz poniósłby w okresie trwania Umowy Koncesyjnej, w związku z eksploatacją i utrzymaniem węzła Murckowska w jego pierwotnym kształcie.

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

- (i) W dniu **13 kwietnia 2011 roku** Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu o obniżeniu kapitału zakładowego Stalexport Autostrady, uchwalonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 20 z dnia 4 kwietnia 2011 roku.

W związku z powyższym kapitał zakładowy Stalexport Autostrady uległ obniżeniu o kwotę 309.077.528,75 PLN, tj. z kwoty 494.524.046,00 PLN do kwoty 185.446.517,25 PLN przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o 1,25 PLN (tj. z kwoty 2,00 PLN do kwoty 0,75 PLN).

Liczba głosów wynikających ze wszystkich akcji wyemitowanych przez Stalexport Autostrady nie uległa zmianie i wynosi 247.262.023.

- (ii) W dniu **22 września 2011 roku** Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego SAM.

Kapitał zakładowy SAM został podwyższony o kwotę 37.200.000 PLN, tj. z wysokości 29.553.000 PLN do wysokości 66.753.000 PLN w drodze emisji 37.200 nowych akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Wszystkie nowe akcje serii D zostały objęte przez Stalexport Autostrady w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna akcji została ustalona na poziomie równym ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN za każdą akcję. Po rejestracji tego podwyższenia Stalexport Autostrady posiadał 37.200 akcji spółki SAM, co stanowiło 55,73 % w kapitale zakładowym SAM i 55,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu SAM. Pozostałe 29.553 akcje spółki SAM posiadał Stalexport Autoroute, co stanowi odpowiednio 44,27% w kapitale zakładowym spółki i 44,44% głosów na Walnym Zgromadzeniu SAM.

- (iii) W dniu **30 września 2011 roku** Spółka otrzymała zawiadomienie od ASPI w sprawie nabycia akcji Stalexport Autostrady. W swoim zawiadomieniu ASPI podała, że:

- dokonała transakcji zakupu łącznie 2.517.966 akcji Stalexport Autostrady na rynku regulowanym GPW w okresie od 08 sierpnia 2011 roku do 28 września 2011 roku. Wymienione akcje reprezentują 1,018% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo głosów ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- przed 08 sierpnia 2011 roku ASPI posiadała 139.059.182 akcje Stalexport Autostrady, stanowiące 56,24% kapitału zakładowego Stalexport Autostrady i reprezentujące 139.059.182 głosów, które stanowiły 56,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- gdy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczy transakcje, o których mowa w pkt. a) ASPI będzie posiadać 141.577.148 akcji spółki Stalexport Autostrady, stanowiących 57,258% kapitału zakładowego Spółki i reprezentujących 141.577.148 głosów, które stanowią 57,258% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
- ani spółki zależne ASPI, ani żaden inny podmiot powiązany z ASPI nie posiada żadnych akcji spółki Stalexport Autostrady, a w wyniku transakcji, o których mowa w pkt. a) powyżej, wyżej wymienione spółki nie zwiększyły, ani nie zmniejszyły swojego udziału w kapitale zakładowym Stalexport Autostrady lub liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- ani ASPI ani jej spółki zależne nie zawarły umów ze stronami trzecimi, których przedmiotem byłoby przeniesienie prawa do wykonywania głosu z pozostałych akcji Stalexport Autostrady.

- (iv) W dniu **26 października 2011 roku** odbyło się Zgromadzenie Wspólników Stalexport Autoroute, na którym podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego tej spółki o kwotę 8.584.500 EURO, tj. z dotychczasowej kwoty 47.565.000 EURO do kwoty 56.149.500 EURO poprzez emisję 343.380 nowych udziałów o wartości 25 EURO każdy.

Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez Stalexport Autostrady i pokryte aportem w postaci 37.200 akcji SAM o łącznej wartości nominalnej 37.200.000 PLN. Wartość aportu wyniosła 14.000.000 EURO, z czego:

- kwotę 8.584.500 EURO przeznaczono na kapitał zakładowy;
- kwotę 5.415.500 EURO przeznaczono na kapitał zapasowy.

Po dokonaniu opisanej powyżej operacji:

- Stalexport Autostrady nie posiada żadnych akcji w SAM;
- Stalexport Autostrady posiada 2.245.980 udziałów Stalexport Autoroute o wartości 25 EURO każdy, co stanowi odpowiednio 100% w kapitale zakładowym tej spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autoroute;
- Stalexport Autoroute (spółka w 100% zależna od Stalexport Autostrady) posiada 66.753 akcje spółki SAM o łącznej wartości 66.753.000 PLN, co stanowi odpowiednio 100% w kapitale zakładowym tej spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu SAM.

(v) W dniu **12 grudnia 2011 roku** Spółka otrzymała od BOŚ zawiadomienie o zmniejszeniu (poniżej progu 5%) udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady S.A. W swoim zawiadomieniu BOŚ podał, że:

- a) dokonał transakcji zbycia łącznie 555.217 sztuk akcji Stalexport Autostrady na rynku regulowanym GPW w okresie od 24 listopada 2011 roku do 07 grudnia 2011 roku. Akcje te reprezentują 0,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
- b) przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów BOŚ posiadał 12.810.333 akcji Stalexport Autostrady, co stanowiło 5,18 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dawało 12.810.333 głosy, które stanowiły 5,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
- c) gdy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczy transakcje, o których mowa w pkt. a), BOŚ będzie posiadać 12.255.116 akcji Stalexport Autostrady, które stanowią 4,96% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają 12.255.116 głosów, które stanowią 4,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
- d) ani spółki zależne BOŚ, ani żaden inny podmiot powiązany z BOŚ nie posiada żadnych akcji Spółki, a w wyniku transakcji, o której mowa w pkt. a) powyżej, spółki te nie zwiększyły ani nie zmniejszyły swojego udziału w kapitale zakładowym Stalexport Autostrady lub liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- e) ani BOŚ ani jego spółki zależne nie zawarły umów ze stronami trzecimi, których przedmiotem byłoby przeniesienie prawa do wykonywania głosu z pozostałych akcji Stalexport Autostrady.

(vi) W dniu **22 grudnia 2011 roku** Stalexport Autostrady otrzymał kolejne zawiadomienie od ASPI w sprawie nabycia akcji Spółki. W swoim zawiadomieniu ASPI podała, że:

- a) dokonała transakcji zakupu łącznie 2.494.117 akcji Stalexport Autostrady na rynku regulowanym GPW w okresie od 29 września 2011 roku do 21 grudnia 2011 roku. Wymienione akcje reprezentują 1,009% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- b) przed 29 września 2011 roku ASPI posiadała 141.557.148 akcji Stalexport Autostrady, stanowiące 57,258% kapitału zakładowego Stalexport Autostrady i reprezentujące 141.557.148 głosów, które stanowiły 57,258% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- c) gdy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczy transakcje, o których mowa w pkt. a) ASPI będzie posiadać 144.071.265 akcji Stalexport Autostrady, stanowiących 58,267% kapitału zakładowego Spółki i reprezentujących 144.071.265 głosów, które stanowią 58,267% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
- d) ani spółki zależne ASPI, ani żaden inny podmiot powiązany z ASPI nie posiada żadnych akcji spółki Stalexport Autostrady, a w wyniku transakcji, o których mowa w pkt. a) powyżej, spółki te nie zwiększyły, ani nie zmniejszyły swojego udziału w kapitale zakładowym Stalexport Autostrady lub liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;

- e) ani ASPI ani jej spółki zależne nie zawarły umów ze stronami trzecimi, których przedmiotem byłoby przeniesienie prawa do wykonywania głosu z pozostałych akcji Stalexport Autostrady.
- (vii) W dniu **23 stycznia 2012 roku** Stalexport Autostrady otrzymał kolejne zawiadomienie od ASPI w sprawie nabycia akcji Spółki. W swoim zawiadomieniu ASPI podała, że:
- a) dokonała transakcji zakupu łącznie 5.852.198 akcji Stalexport Autostrady na rynku regulowanym GPW w okresie od 22 grudnia 2011 roku do 19 stycznia 2012 roku. Wymienione akcje reprezentują 2,367% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
 - b) przed 22 grudnia 2011 roku ASPI posiadała 144.071.265 akcji Stalexport Autostrady, stanowiące 58,267% kapitału zakładowego Stalexport Autostrady i reprezentujące 141.557.148 głosów, które stanowiły 58,267% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
 - c) gdy Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. rozliczy transakcje, o których mowa w pkt. a) ASPI będzie posiadać 149.923.463 akcje Stalexport Autostrady, stanowiące 60,633% kapitału zakładowego Spółki i reprezentujące 149.923.463 głosy, które stanowią 60,633% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Stalexport Autostrady;
 - d) ani spółki zależne ASPI, ani żaden inny podmiot powiązany z ASPI nie posiada żadnych akcji spółki Stalexport Autostrady, a w wyniku transakcji, o których mowa w pkt. a) powyżej, spółki te nie zwiększyły, ani nie zmniejszyły swojego udziału w kapitale zakładowym Stalexport Autostrady lub liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
 - e) ani ASPI ani jej spółki zależne nie zawarły umów ze stronami trzecimi, których przedmiotem byłoby przeniesienie prawa do wykonywania głosu z pozostałych akcji Stalexport Autostrady.
 - f) w ciągu ostatnich 12 miesięcy ASPI nabyła 10.864.281 akcji Stalexport Autostrady, stanowiących 4,394% w całym kapitale zakładowym oraz 4,394% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Inne tego typu zmiany nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi oraz informacje o transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

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

W przypadku Spółki w ciągu roku obrotowego miały miejsce cztery transakcje spełniające powyższe kryterium:

- w dniu 7 września 2011 odbyło się WZ SAM, na którym kapitał zakładowy tej spółki podwyższono o kwotę 37.200 tys. PLN a nowe akcje serii D zostały objęte przez Stalexport Autostrady. Następnie, w dniu 8 września 2011 roku, SAM oraz Stalexport Autostrady zawarły Umowę potrącenia, w wyniku której wierzytelność SAM w stosunku do Stalexport Autostrady z tytułu objęcia wspomnianych akcji została potrącona z nierozliczoną częścią wierzytelności Stalexport Autostrady w stosunku do SAM z tytułu Umowy o Zwrocie Nakładów Etapu I. Potrąceniu podlegała kwota 37.200 tys. PLN, co stanowi około 8.422 tys. EURO (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2011). Więcej informacji na temat niniejszej transakcji znajduje się w pkt 5.2. Sprawozdania;
- w dniu 26 października 2011 roku odbyło się WZ Stalexport Autoroute, na którym podwyższono kapitał zakładowy tej spółki o kwotę 8.585 tys. EURO w zamian za aport w postaci akcji SAM. Wszystkie nowo wyemitowane udziały Stalexport Autoroute objęte zostały przez Stalexport Autostrady. Więcej informacji na temat niniejszej transakcji znajduje się w pkt 5.2. Sprawozdania;
- w grudniu 2011 roku Stalexport Autostrady podpisał planowany na 2012 rok preliminarz kosztów utrzymania oraz preliminarz inwestycji związanych z bezpieczeństwem i funkcjonowaniem obiektu

biurowego położonego w Katowicach przy ulicy Mickiewicza 29. Wszystkie wymienione wydatki realizowane są za pośrednictwem Biuro Centrum, a ich łączna kwota przypadająca na Stalexport Autostrady wynosi 3.135 tys. PLN. Stanowi to równowartość około 710 tys. EURO (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2011);

- w trakcie 2011 roku Stalexport Autoroute przekazał na rzecz Stalexport Autostrady w ratach dywidendę w łącznej wysokości 5.420 tys. PLN, co stanowi równowartość około 1.227 tys. EURO (według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2011).

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

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

Pierwszą tego typu umową jest **Umowa Utrzymania i Eksploatacji**, która pierwotnie została zawarta w roku 1998 pomiędzy Stalexport Autostrady a VIA4. W związku ze zmianą podmiotu koncesjonariusza na odcinku autostrady A4 Katowice – Kraków, od 21 marca 2006 roku stronami wspomnianej Umowy są SAM i VIA4. Umowa Utrzymania i Eksploatacji została zawarta na okres obowiązywania Umowy Koncesyjnej (do roku 2027), a jej przedmiot stanowią wyłącznie 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 VIA4 wynikających z wyżej wymienionej Umowy wyniosła 34.001 tys. PLN w 2011 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 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 71,67% 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.

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 tys. PLN netto, a wartość robót dodatkowych uzgodnionych do końca 2011 roku wynosi 1.143 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 22 grudnia 2009 roku i przewiduje się, iż kontrakt ten zostanie zakończony w roku 2012. Na dzień 31 grudnia 2011 roku z ogólnej liczby 22 obiektów mostowych wyremontowano 14, na 4 obiektach prowadzono prace remontowe, a remont kolejnych 4 rozpoczął się w pierwszych tygodniach 2012 roku. W 2011 roku obroty pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska z tytułu tego kontraktu wyniosły 36.941 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji kontraktu nr F2b-1-2009, w opinii Zarządów Spółki i SAM jego warunki należy uznać za rynkowe.

Trzecią 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 71,67% 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 07 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 korzystną i podmiot ten został wybrany na wykonawcę kontraktu. Ogólna wartość robót kontraktowych wynosi 17.316 tys. PLN netto. Polecenie rozpoczęcia robót wydano w dniu 20 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku do wykonania pozostały jeszcze prace związane z utrwaleniem powierzchniowym dróg dojazdowych, których wykonanie wymagało sprzyjających warunków atmosferycznych. W 2011 obroty pomiędzy SAM a konsorcjum Pavimental S.p.A. i Pavimental Polska z tytułu tego kontraktu wyniosły 16.092 tys. PLN. Mając na uwadze zastosowaną procedurę wyboru podmiotu do realizacji kontraktu nr F2b-2-2009, w opinii Zarządów Spółki i 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 Stalexport Autostrady zawarł z BNP Paribas Bank Polska SA Umowę wielocelową linii kredytowej, która obecnie dopuszcza finansowanie w formie kredytu w rachunku bieżącym (do kwoty 200 tys. PLN). Umowa ma obowiązywać do dnia 25 października 2019 roku. W 2011 roku dokonano odnowienia warunków w ramach wspomnianej Umowy wielocelowej linii kredytowej.

W dniu 08 marca 2011 roku Spółka spłaciła zobowiązanie z tytułu pożyczki otrzymanej od SAD w kwocie 6.471 tys. PLN. W efekcie wspomnianej spłaty wygasła umowa pożyczki podpisana z SAD.

W ciągu 2011 roku Spółka nie zaciągała kredytów i pożyczek. Żadna umowa dotycząca kredytu lub pożyczek nie została również w tym okresie wypowiedziana.

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

W 2011 roku Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom powiązanym oraz podmiotom spoza Grupy Kapitałowej.

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

W 2011 roku Spółka nie udzielała ani nie otrzymała poręczeń i gwarancji. Na koniec 2011 roku Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu udzielonej gwarancji dobrego wykonania wobec spółki VIA4 w kwocie 17.565 tys. PLN. Z tego tytułu Spółka otrzymuje wynagrodzenie.

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

W 2011 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 2011.

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 Stalexport Autostrady podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

W obecnej sytuacji nie występują zagrożenia związane z ryzykiem braku płynności. Posiadane przez Stalexport 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 2011 roku Stalexport Autostrady dokonała inwestycji kapitałowej poprzez objęcie nowej emisji akcji spółki Stalexport Autoroute na kwotę 37.200 tys. PLN. Dodatkowe informacje na temat tej transakcji zostały zamieszczone w rozdziale 3 (analiza finansowa Stalexport Autostrady) oraz 5 (Pozostałe informacje o Stalexport Autostrady) Sprawozdania.

Ponadto Spółka przeznaczyła kwotę 918 tys. PLN na inwestycje w środki trwałe oraz wartości niematerialne, ich specyfikację przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4 Specyfikacja nakładów inwestycyjnych Spółki poniesionych w 2011 roku

Cel wydatków		Kwota [tys. PLN]
1	Modernizacja biurowca	424
2	Wyposażenie i sprzęt biurowy	267
3	Samochody służbowe	176
4	Oprogramowanie i licencje	51
Razem nakłady inwestycyjne		918

Źródło: opracowanie własne

Opisane powyżej inwestycje realizowane były w oparciu o Plan Nakładów Inwestycyjnych na rok 2011, który został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki. Wszystkie nakłady inwestycyjne finansowane były ze środków własnych Stalexport Autostrady.

Planowane w 2012 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 Stalexport 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 Stalexport Autostrady należy wymienić przede wszystkim utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu podatku VAT w wysokości

6.894 tys. zł w związku z odrzuceniem przez Naczelny Sąd Administracyjny w dniu 29 marca 2011 roku skargi wniesionej przez Spółkę w sprawie niesłusznie naliczonego podatku VAT za 2004 rok.

Dodatkowe informacje w tym temacie zamieszczone zostały w rozdziale 3 Sprawozdania (analiza finansowa Stalexport Autostrady).

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

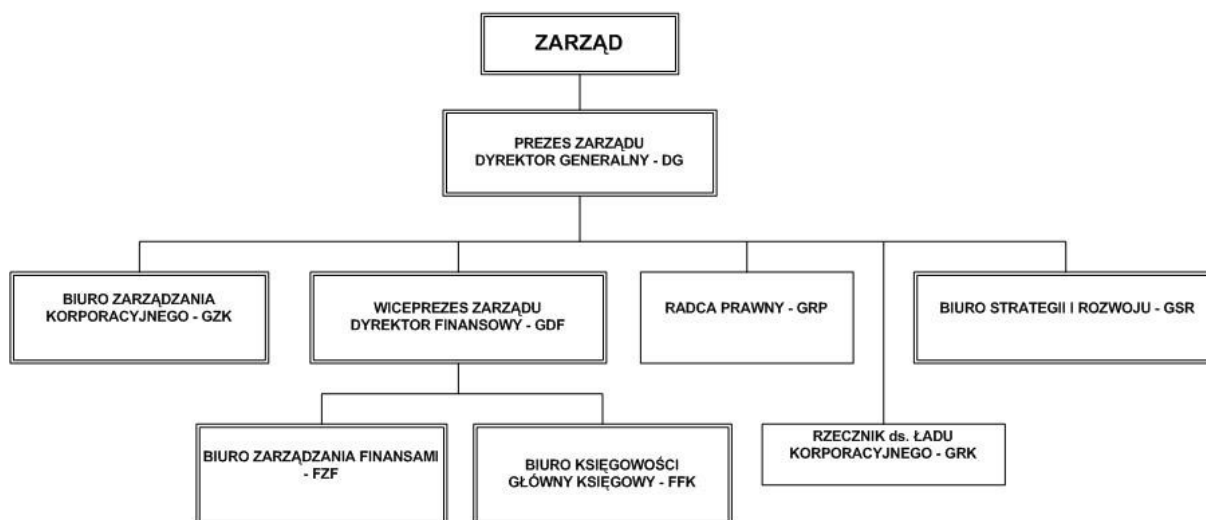
Szczegółowe informacje na ten temat zamieszczone zostały w:

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

5.13. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki

W związku ze zmianami w składzie Zarządu Stalexport Autostrady, w pierwszej połowie 2011 roku struktura organizacyjna Spółki uległa modyfikacji. Aktualną strukturę organizacyjną Spółki przedstawia poniższy rysunek.

Rysunek 4 Struktura organizacyjna Stalexport Autostrady na dzień 31 grudnia 2011 roku



Źródło: materiały Spółki

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku zatrudnienie w Spółce wynosiło 28 osób (25,75 etatów), tym samym nieznacznie wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2010 roku, kiedy wynosiło 27 osób (25,5 etatu). Wzrost zatrudnienia stanowił efekt czasowego zatrudnienia 1 osoby w celu zastąpienia pracownika przebywającego na usprawiedliwionej nieobecności.

Ponadto w 2011 roku kontynuowano rozpoczęty w II półroczu 2009 roku proces konsolidacji stanowisk kierowniczych w Grupie Kapitałowej, w wyniku którego obecnie:

- Emil Wąsacz pełni funkcje: Prezesa Zarządu Stalexport Autostrady, Prezesa Zarządu SAM oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej VIA4;

- Mieczysław Skołyżyński pełni funkcje: Wiceprezesa Zarządu Stalexport Autostrady, Wiceprezesa Zarządu VIA4, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej SAM, Przewodniczącego Rady Nadzorczej AMSA oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej SAD;
- Andrzej Kluba pełni funkcje: Prezesa Zarządu AMSA, Dyrektora Biura Strategii i Rozwoju w Stalexport Autostrady oraz w SAM;
- Zbigniew Czapla-Nowicki pełni funkcje: Prezesa Zarządu SAD, Wiceprezesa Zarządu AMSA oraz Zastępcy Dyrektora Biura Strategii i Rozwoju w Stalexport Autostrady;
- Marek Długajczyk pełni funkcje: Wiceprezesa Zarządu SAD, Prokurenta w AMSA oraz Dyrektora Biura Zarządzania Finansami w Stalexport Autostrady;
- Ireneusz Sakowski pełni funkcje: Prezesa Zarządu Biura Centrum, Głównego Specjalisty ds. Przetargów w Stalexport Autostrady oraz Głównego Specjalisty ds. Kontraktów w SAM.

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 2011 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 (odwołanym członkiem Zarządu) zawarta została (w 2009 roku) umowa o zakazie konkurencji przez okres 6 miesięcy od ustania stosunku pracy z Emitentem (tj. w praktyce do dnia 31 sierpnia 2011 roku), przewidująca odszkodowanie w wysokości stanowiącej równowartość 12 krotności ostatniego miesięcznego wynagrodzenia wypłaconego Panu Wojciechowi Gębickiemu przez Spółkę.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Stalexport Autostrady

Zgodnie ze Statutem Stalexport Autostrady, zasady wynagradzania członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką, tj. członków Zarządu, wyniosło w 2011 roku 2.817 tys. PLN. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką otrzymane z tytułu zasiadania w organach podmiotów podporządkowanych wyniosło w tym samym okresie 404 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia osób zarządzających Spółką zawiera poniższa tabela.

Tabela 5 Wynagrodzenie wypłacone w 2011 roku osobom zarządzającym Spółką [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Spółce	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych w Spółce	Wartość wynagrodzeń otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji w organach jednostek podporządkowanych	RAZEM
1.	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	995	239	1.234
2.	Mieczysław Skołyżyński	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	932	54	986
3.	Wojciech Gębicki	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Operacyjny	890*	111	1.001
x	RAZEM		2.817	404	3.221

* na kwotę tą składają się również wszelkie należne świadczenia związane z rozwiązaniem umowy o pracę, wynikającym z zakończenia pełnienia funkcji w zarządzie Spółki

Źródło: opracowanie własne

Przedstawione w powyższej tabeli kwoty wynagrodzeń uwzględniają 532 tys. PLN premii dotyczącej 2010 roku, a wypłaconej w 2011 roku (panom: Emilowi Wąsaczowi i Mieczysławowi Skołyżyńskiemu), które były objęte rezerwą utworzoną w ciężar roku 2010.

Natomiast w ciężar 2011 roku zarachowano rezerwę w wysokości 1.339 tys. PLN na premię dla Zarządu za 2011 rok oraz wynikającą z tzw. trzyletniego planu motywacyjnego obejmującego okres od lipca 2009 do czerwca 2012.

Zgodnie ze Statutem Stalexport 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 2011 roku łączne wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki wyniosło 63 tys. PLN. Szczegółowe informacje na temat wysokości wynagrodzenia wypłaconego poszczególnym osobom pełniącym w tym okresie funkcję członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady przedstawione zostały w poniższej tabeli.

Tabela 6 Wynagrodzenie wypłacone w 2011 roku członkom Rady Nadzorczej Spółki [dane w tys. PLN]

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady	Kwota wynagrodzenia
1.	Roberto Mengucci	Przewodniczący	nie pobierał wynagrodzenia
2.	Aleksander Galos	Wiceprzewodniczący	34
3.	Michelangelo Damasco	Sekretarz	nie pobierał wynagrodzenia
4.	Christopher Melnyk	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
5.	Tadeusz Włudyka	Członek	29
6.	Costantino Ivoi	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
7.	Massimo Lapucci	Członek	nie pobierał wynagrodzenia
Razem			63

Źródło: opracowanie własne

W Spółce nie występują programy motywacyjne lub premiowe oparte na kapitale Spółki, 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 Spółkę.

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

Liczbę i wartość nominalną akcji Stalexport Autostrady, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, przedstawiono w oparciu o złożone oświadczenia. Sytuację na dzień 31 grudnia 2011 roku obrazuje poniższa tabela.

Tabela 7 Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport Autostrady w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę (stan na 31 grudnia 2011 oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania)

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji [sztuk]	Wartość nominalna [w PLN]
1.	Emil Wąsacz	59.000	44.250

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

Osoby zarządzające i nadzorujące Stalexport 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 Stalexport 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 Stalexport Autostrady S.A. za rok 2011, 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 umowę na badanie i przegląd sprawozdań finansowych w latach 2009 -2011.

Łączne wynagrodzenie KPMG za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2011 rok określono na 210 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport Autostrady za okres 6 miesięcy, zakończonych 30 czerwca 2011 roku – 82 tys. PLN;
- badaniem rocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Spółki za 2011 rok – 128 tys. PLN.

Limit kosztów dodatkowych objętych zwrotem ustalono na poziomie 10%.

Z kolei łączne wynagrodzenie KPMG za badanie i przegląd sprawozdań finansowych za 2010 rok określono na 205 tys. PLN netto, w tym za prace związane z:

- przeglądem śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego Stalexport 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%.

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 jakiejkolwiek 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 Stalexport Autostrady

6.1. Perspektywy rozwoju

W minionych latach Spółka partycypowała w zdobywaniu i realizacji projektów infrastrukturalnych związanych z budową, zarządzaniem i eksploatacją autostrad płatnych. Program Budowy Dróg, szczegółowo opisany we wcześniejszej części Sprawozdania, kreuje potencjalny rynek dla Spółki, a także dla podmiotów należących do Grupy Kapitałowej. Należy w tym miejscu podkreślić, iż obszar infrastruktury drogowej jest sektorem silnie uzależnionym od państwowego regulatora. W efekcie liczba przetargów stanowiących interesujące dla Spółki projekty, a także możliwość ich wykonania w ramach formuły PPP stanowi konsekwencję polityki Strony Publicznej w zakresie drogownictwa oraz kondycji budżetu państwa.

Perspektywy rozwoju Stalexport Autostrady zostały szczegółowo opisane w rozdziale 4 Sprawozdania.

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

Podstawowe ryzyka i zagrożenia dotyczące działalności Stalexport Autostrady można podzielić na dwie zasadnicze grupy związane z:

- realizowanym projektem A4 Katowice-Kraków.

W tym obszarze przeważają ryzyka o charakterze ekonomiczno-finansowych związane z ogólną koniunkturą gospodarczą i bieżącą sytuacją panującą na rynku robót budowlanych oraz ryzyka o charakterze polityczno-prawnym.

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** ma przede wszystkim wpływ na ilość pojazdów korzystających z autostrady A4 (czynnik ten oddziałuje głównie na ruch pojazdów ciężarowych), a tym samym na poziom przychodów z poboru opłat generowanych przez Koncesjonariusza. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) 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 urzędzeń poboru opłat, umożliwiając klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady.

W przypadku **rynku robót budowlanych** dobra koniunktura podnosi ceny usług budowlanych i zmniejsza efektywność projektu A4 Katowice-Kraków, zaś w okresie słabej koniunktury Grupa ma możliwość uzyskania korzystniejszych warunków realizacji niezbędnych robót, a tym samym więcej środków pozostaje do dyspozycji akcjonariuszy. Spółka stara się ograniczać ryzyko w tym obszarze poprzez aktywne zarządzanie, w ramach uprawnień danych jej przez Umowę Koncesyjną, harmonogramem planowanych i realizowanych prac budowlanych.

Niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia regulującego sektor infrastruktury w Polsce to główny czynnik z 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. Grupa tych ryzyk obejmuje również potencjalne działania zmierzające do zmiany obowiązującego prawa, które mogą mieć wpływ na poziom przychodów lub wydatków projektu A4 Katowice-Kraków. Warto w tym miejscu podkreślić, iż Umowa Koncesyjna zawiera zapisy pozwalające dochodzić od Skarbu Państwa odszkodowania w przypadku prowadzenia przez stronę publiczną działań mających negatywny wpływ na rentowność projektu A4 Katowice-Kraków.

Inną grupę stanowią ryzyka związane bezpośrednio z zapisami znajdującymi się w Umowie Koncesyjnej, w tym m.in. dotyczące poziomów obsługi podróżnych i innych zobowiązań leżących po stronie

Koncesjonariusza. Dodatkowe ryzyka związane są również z postępowaniem antymonopolowym wszczętym przeciwko SAM przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, a także decyzją odpowiedniego sądu w sprawie pozwu wniesionego przez spółkę CTL Maczki Bór Sp. z o.o.

- działalnością prowadzoną przez Spółkę.

W tym obszarze wymienić należy ryzyka związane z koniunkturą gospodarczą i klimatem inwestycyjnym oraz ryzyko rynkowej stopy procentowej.

Panująca w kraju **koniunktura gospodarcza** znajduje bezpośrednie przełożenie na rynek najmu powierzchni biurowej, a tym samym ma wpływ na wielkość wolnej (niewynajętej) powierzchni oraz poziom czynszów. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie elastycznej polityki cenowej oraz prowadzenie inwestycji mających na celu zwiększenie atrakcyjności powierzchni biurowej i poprawę bezpieczeństwa jej użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

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. 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 Atlantia, 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.

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obciążone są stosunkowo wysokim **ryzykiem stopy procentowej**. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację obszarów oraz instytucji w jakich lokowane są środki zgromadzone na przyszłe projekty autostradowe. Informacje na temat instrumentów finansowych, towarzyszących im ryzyk i przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w notce 29 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

7.1. Wprowadzenie

W wykonaniu obowiązku wynikającego z §29 ust.5 Regulaminu GPW w związku z uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe - Zarząd Stalexport 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 2011 roku do dnia przekazania rocznego raportu za 2011 rok.

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

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

- Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl);
- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (www.corp-gov.gpw.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 GPW z dnia 11 grudnia 2007 roku w sprawie częściowego wyłączenia obowiązku publikowania raportów dotyczących zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na Głównym Rynku GPW - Zarząd Stalexport Autostrady odnosząc się do zasad określonych w DPSN, oświadcza, że w 2011 roku Spółka nie transmitowała obrad WZ z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowała natomiast przebieg obrad wszystkich WZ i zamieszczała na swojej stronie internetowej nagrania audio z ich przebiegu.

Ponadto, zgodnie z §29 ust.3 Regulaminu GPW - Zarząd Stalexport Autostrady informuje, że podczas obrad XVIII Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. w dniu 04 kwietnia 2011 roku nie została zastosowana zasada nr 3 Dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych (Część III DPSN). O fakcie tym Spółka poinformowała GPW raportem bieżącym wysłanym w dniu 05 kwietnia 2011 roku poprzez system EBI (Elektroniczna Baza Informacji).

Zarząd Spółki powołując się na DPSN, wystosował do każdego z członków Rady Nadzorczej imienne zaproszenie do udziału w obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia (ZWZ) zwołanego na dzień 04 kwietnia 2011 roku. Jednak ze względu na inne ważne zobowiązania służbowe członkowie Rady Nadzorczej nie wzięli udziału w wymienionym wyżej Zgromadzeniu.

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 Stalexport Autostrady. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany w drodze obowiązujących w Stalexport Autostrady procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Umożliwia on prowadzenie bieżącego monitoringu stanu zobowiązań, kontrolowanie poziomu kosztów i osiąganych wyników. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu

księgowo-finansowego IMPULS, w którym dokumenty są rejestrowane zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki. Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza - kierując się rekomendacją 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	149.923.463	60,63 %
▪ Kairos Investment Management S.p.A.	12.391.265	5,01 %
▪ Pozostali akcjonariusze	84.947.295	34,36%
▪ Razem	247.262.023	100,00%

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

Żadne akcje Stalexport 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 Stalexport 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 Stalexport 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 Stalexport 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 określa 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 Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

7.10. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki

Zmiana statutu Spółki opiera się na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut Stalexport Autostrady nie zawiera innych, odmiennych postanowień dotyczących jego zmiany, za wyjątkiem §5 ust.2 dotyczącego istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki. W tym przypadku statut nie przewiduje 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 Stalexport 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 Stalexport 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 Stalexport 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 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych 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 Stalexport 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 Stalexport 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 dnia 05 grudnia 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 Grupa Stalexport Autostrady;
- 7) zmiana statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu działalności Spółki podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, a także umorzenie akcji;
- 8) istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- 9) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- 10) łączenie, podział i przekształcenie Spółki;
- 11) powoływanie członków Rady Nadzorczej po wcześniejszym ustaleniu liczby jej członków na daną kadencję oraz ich odwoływanie;
- 12) ustalenie zasad wynagradzania dla powołanych członków Rady Nadzorczej.

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

(i) Zarząd Spółki

Zgodnie z §10 Statutu 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 od 1 stycznia 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania, skład Zarządu uległ zmianie, i tak:

- w okresie od 01 stycznia 2010 roku do 10 lutego 2011 roku - Zarząd działał w trzyosobowym składzie:

- | | | |
|---------------|--------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skołoczyński | - Wiceprezes Zarządu |
| 3. Wojciech | Gębicki | - Wiceprezes Zarządu |

W dniu 10 lutego 2011 roku pan Wojciech Gębicki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Stalexport 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.

- w okresie od 10 lutego 2011 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd działał w następującym, dwuosobowym składzie:

- | | | |
|---------------|--------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skołoczyński | - 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, a następnie 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 Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

(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. Następnie, 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 okresie od 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie i 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* | |

W dniu 14 lutego 2012 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja członka Rady Nadzorczej Pana Massimo Lapucci z pełnionej funkcji.

Aktualnie Rada Nadzorcza działa w składzie:

- | | | | |
|----|--------------|----------|----------------------|
| 1. | Roberto | Mengucci | - Przewodniczący |
| 2. | Aleksander | Galos* | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Michelangelo | Damasco | - Sekretarz |
| 4. | Costantino | Ivoi | |
| 5. | Christopher | Melnyk | |
| 6. | 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 Stalexport Autostrady (www.stalexport-autostrady.pl).

(iii) Komitety Rady Nadzorczej

Działając na podstawie §25 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady 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 2011 roku komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w następujących składach:

* członek niezależny

1) Komitet ds. wynagrodzeń:

- Roberto Mengucci – Przewodniczący;
- Aleksander Galos*;
- Costantino Ivoi;
- Tadeusz Władyka*.

2) Komitet audytu:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Massimo Lapucci

W związku z rezygnacją pana Dario Cipriani w październiku 2010 roku, skład Komitetu audytu został uzupełniony uchwałą Rady Nadzorczej nr 1/2011 i od dnia 09 lutego 2011 roku działa w następującym składzie:

- Costantino Ivoi - Przewodniczący
- Aleksander Galos*
- Massimo Lapucci.

W związku z rezygnacją Pana Massimo Lapucci z funkcji członka Rady Nadzorczej, w porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki zwołanego na 01 marca 2012 roku umieszczono punkt dotyczący uzupełnienia skład Komitetu audytu.

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 (www.stalexport-autostrady.pl).

(iv) Prokurenci

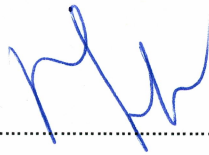
Zgodnie z art.371 §4 Kodeksu spółek handlowych prokurentów powołuje Zarząd Spółki. Aktualnie Spółka nie posiada prokurentów.

8. Podsumowanie

Kończąc prezentację Sprawozdania, pragniemy podkreślić, że Stalexport Autostrady, działający w branży autostradowej, posiada solidne podstawy finansowe, które gwarantują stabilność aktualnie prowadzonej działalności, jak również stwarzają możliwości realizacji przyszłych, zazwyczaj bardzo kapitałochłonnych projektów, związanych z budowaniem i zarządzaniem autostradami.

Wiceprezes Zarządu

Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2012 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 2011 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 Stalexport Autostrady.

Równocześnie oświadczamy, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport 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, 1 marca 2012 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

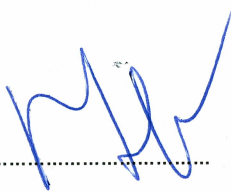
Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że firma KPMG, uprawniona do badania sprawozdań finansowych, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego za 2011 rok została wybrana zgodnie z przepisami prawa, to jest na podstawie §18 ust.3 pkt. 8 Statutu Stalexport 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

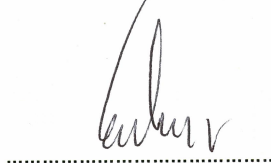
Dyrektor Finansowy



/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu

Dyrektor Generalny



/Emil Wąsacz/

Katowice, 1 marca 2012 roku

10. Załączniki

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

Treść Statutu oraz ww. regulaminów dostępna jest również na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport 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
- 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-księgowa; doradztwo podatkowe
- 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych
- 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja
- 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- 71.11.Z Działalność w zakresie architektury
- 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- 71.20.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 185.446.517,25 zł (sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych 25/100).

§7

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 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) 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) akcji serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 (osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach: od G 157.762.024 do G 247.262.023.

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 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy. Liczbę osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
3. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
4. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej na jego wniosek Zastępcę Przewodniczącego.
5. W przypadku śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej, Rada uprawniona jest do kontynuowania prac w ramach danej kadencji, o ile liczba jej pozostałych członków jest nie mniejsza niż określona w art. 385§ 1 Kodeksu spółek handlowych. Zapis ust. 6. niniejszego paragrafu stosuje się odpowiednio.
6. 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.
7. Niezależność, o której mowa w ust.6 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,
 - brak powiązań z członkami Zarządu Spółki poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest członkiem najbliższej rodziny, któregośkolwiek z członków Zarządu Spółki.

§15

1. Rada Nadzorcza na swym pierwszym posiedzeniu wybiera, w głosowaniu tajnym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego zastępcę oraz sekretarza, a na kolejnym posiedzeniu, w razie zaistniałej potrzeby dokonuje wyborów uzupełniających.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca, bądź osoba wskazana przez Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji lub członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady oraz przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego Rady. W przypadku, gdyby nie doszło do zwołania pierwszego posiedzenia Rady Nadzorczej w sposób opisany powyżej w terminie 14 dni od dnia wyboru - do zwołania pierwszego posiedzenia uprawniony jest każdy z wybranych członków Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego, jego Zastępcę lub Sekretarza Rady, w głosowaniu tajnym.

§16

1. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak, niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na żądanie Zarządu lub członka Rady zawierające proponowany porządek obrad, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

§17

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

§18

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór na działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
 - 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania wyników ocen, o których mowa w pkt.1 i pkt.2.
3. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:
 - 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 - 2) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
 - 3) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
 - 4) ustalanie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego typu 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. Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie dokonywane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem zgromadzenia, na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
5. 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.
6. 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 wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą być głosowane i uchwały w tym zakresie podjęte mimo, że nie były umieszczone w porządku obrad.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty przez co najmniej 75% głosów walnego zgromadzenia.

§22

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§23

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

§24

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

§25

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

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§26

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§27

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

§28

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

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§29

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszone w siedzibie Spółki w miejscach dostępnych dla wszystkich pracowników.

Katowice, 04.04.2011 roku

Załącznik nr 2

**Regulamin Zarządu
Stalexport Autostrady
Spółki Akcyjnej
w Katowicach**

REGULAMIN ZARZĄDU^{1/3/4}

§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 powinno odbyć się niezwłocznie lecz nie później, niż w ciągu 7 dni od daty zgłoszenia wniosku.

¹ 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 następnych 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⁾⁸

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:

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

⁸ Zmieniony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 16/2011. Zmiana dotyczy §13 oraz art.1 Regulaminu Komitetu Audytu, stanowiącego załącznik nr 2 do Regulaminu Rady Nadzorczej.

- 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.

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

§10

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

§11

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

§12

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

§13

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).

§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 procedo-

wania. Komitety składają Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności, a ich regulaminy stanowią załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej.

§26

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

§27

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

§28

Rada Nadzorcza ma prawo zwołania 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 premialnych 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.

Regulamin^{9/10} Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.

§1

Komitet Audytu tworzą - *powołani przez Radę Nadzorczą* - trzech członkowie Rady Nadzorczej. 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,
- 2) do współdziałania z biegłymi rewidentami w przedmiocie objętym zadaniami Komitetu, w tym do:

⁹ zatwierdzony uchwałą nr 16/2009 z 30.07.2009 r. w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i zatwierdzenia Regulaminu Komitetu audytu.

¹⁰ zmieniony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 16/2011. Zmiana dotyczy art. 1 Regulaminu Komitetu Audytu.

- 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 2011 roku

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	2011	2010	2011	2010
Przychody	3 893	3 364	940	840
Strata z działalności operacyjnej	(14 777)	(8 636)	(3 569)	(2 157)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(5 119)	4 127	(1 236)	1 031
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	(5 119)	4 127	(1 236)	1 031
Średnia ważona liczba akcji na koniec okresu (w tys. szt.)	247 262	247 262	247 262	247 262
Zysk/(Strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,02)	0,02	(0,01)	0,00
Rozwodniony/(a) zysk/(strata) przypadający/(a) na 1 akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,02)	0,02	(0,01)	0,00
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(22 654)	(16 500)	(5 472)	(4 120)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	23 366	5 264	5 644	1 315
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(6 516)	(83)	(1 574)	(21)
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa razem	226 802	253 747	51 350	64 073
Aktywa trwałe	85 181	48 990	19 286	12 370
Aktywa obrotowe	141 621	204 757	32 064	51 702
Zobowiązania razem	38 768	58 062	8 777	14 661
Zobowiązania długoterminowe	21 094	35 983	4 776	9 086
Zobowiązania krótkoterminowe	17 674	22 079	4 002	5 575
Kapitał własny razem	188 034	195 685	42 572	49 412
Kapitał zakładowy	185 447	494 524	41 987	124 870

Źródło: materiały własne Spółki

Wybrane dane finansowe przeliczono na walutę Euro wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok 2011 oraz 2010 według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego, tj. odpowiednio 4,1401 PLN/EUR oraz 4,0044 PLN/EUR;
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów według średniego kursu ogłaszanego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy tj. odpowiednio 4,4168 PLN/EUR na 31 grudnia 2011 roku oraz 3,9603 PLN/EUR na 31 grudnia 2010 roku.