

**Sprawozdania i oceny
Rady Nadzorczej**



**Stalexport Autostrady S.A.
w Katowicach
za 2008 rok**

Katowice, marzec 2009 roku

Spis treści

Strona

I.	Sprawozdanie Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach z działalności w 2008 roku	2
	1. Przedmiot i czasokres sprawozdania.	2
	2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej.	2
	3. Liczebność i skład Rady Nadzorczej.	2
	4. Skład Zarządu Spółki.	3
	5. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej. A) Prace Komitetu Audytorskiego B) Prace Komitetu ds. Wynagrodzeń	4
	6. Program inwestycyjny Spółki.	6
II.	Sprawozdanie z wyników oceny:	7
	A) bilansu, rachunku zysków i strat, sprawozdania z przepływów pieniężnych, oraz sprawozdania Zarządu Spółki z działalności,	7
	B) skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływu środków pieniężnych, zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, - za rok obrotowy od 01.01.2008 do 31.12.2008 r. w zakresie ich zgodności z księgami i stanem rzeczywistym.	7
III.	Ocena sytuacji Spółki (wynikająca ze stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW).	8
IV.	Ocena wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za 2008 rok	10
V.	Wnioski	10
VI.	Spis uchwał Rady Nadzorczej podjętych w 2008 roku	11

I. Sprawozdanie Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach z działalności w 2008 roku

1. Przedmiot i czasokres sprawozdania

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach ("Spółki") obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, co oznacza, że jest sprawozdaniem za rok obrotowy 2008.

2. Prawne podstawy działania Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonywała swoje funkcje na podstawie art. 382 i następnych Kodeksu spółek handlowych, odpowiednich postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

3. Liczebność i skład Rady Nadzorczej

1. Liczebność:

W okresie od 01.01.2008 r. do 28.03.2008 r. - zgodnie z uchwałą nr 28 Walnego Zgromadzenia w dniu 28.06.2007 r. - Rada Nadzorcza liczyła 9 osób.

Od 28 marca 2008 roku uchwałą nr 21, Walne Zgromadzenie zmniejszyło liczebność Rady Nadzorczej do 7 osób.

2. Skład Rady Nadzorczej:

W okresie sprawozdawczym skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

1) w okresie od 01.01.2008 r. do 27.03.2008 r. - Rada działała w ośmioosobowym¹ następującym składzie:

1. Giuseppe	Palma	- Przewodniczący
2. Bogusław	Leśnodorski	- Wiceprzewodniczący
3. Jerzy	Sroka	- Sekretarz
4. Dario V.	Cipriani	
5. Katarzyna	Galus	
6. Christopher	Melnyk	
7. Konrad	Tchórzewski	
8. Mateusz	Van Wollen	

Katarzyna Galus złożyła rezygnację w dniu 27.03.2008 roku.

W dniu 28.03.2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując: Bogusława Leśnodorskiego, Jerzego Srokę, Konrada

¹ ze względu na rezygnację jednego z członków Rady z dniem 28.09.2007 roku

Tchórzowskiego i Mateusza Van Wollena oraz powołując Michelangelo Damasco, Aleksandra Galosa, Costantino Ivoi i Tadeusza Włudykę.

2) w okresie od 28.03.2008 r. 31.12.2008 r. - Rada działała w następującym składzie:

- | | | |
|-----------------|----------|----------------------|
| 1. Giuseppe | Palma | - Przewodniczący |
| 2. Aleksander | Galos | - Wiceprzewodniczący |
| 3. Michelangelo | Damasco | - Sekretarz |
| 4. Dario V. | Cipriani | |
| 5. Costantino | Ivoi | |
| 6. Christopher | Melnyk | |
| 7. Tadeusz | Włudyka | |

Członkowie Rady Nadzorczej: Christopher Melnyk, Giuseppe Palma, Michelangelo Damasco i Costantino Ivoi w roku obrotowym 2008 nie pobierali wynagrodzenia.

4. Skład Zarządu Spółki

W okresie sprawozdawczym skład Zarządu nie ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

- | | | |
|---------------|-------------|----------------------|
| 1. Emil | Wąsacz | - Prezes Zarządu |
| 2. Mieczysław | Skółożyński | - Wiceprezes Zarządu |

5. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach, a także wykonywała obowiązki i korzystała z uprawnień, wynikających z postanowień Statutu, Kodeksu spółek handlowych oraz przepisów prawa. Rada Nadzorcza wykonywała swoje czynności kolegiálně co oznacza, że czynności Rady wykonywane były przede wszystkim na posiedzeniach.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 4 posiedzenia protokolowane. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywały się z udziałem członków Rady Nadzorczej oraz członków Zarządu Spółki - w Katowicach i w Warszawie. Wszystkie nieobecności członków Rady na posiedzeniach były usprawiedliwione.

W 2008 roku Rada Nadzorcza powzięła 20 uchwał - wszystkie podczas posiedzeń; w 2008 roku nie miał zastosowania tryb obiegowy przy podejmowaniu uchwał. Uchwały podejmowane były po wcześniejszej analizie i omówieniu rozpatrywanych spraw.

Zasadniczą formą sprawowania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki było zapoznawanie się ze składanymi przez Zarząd dokumentami. W 2008 roku Rada Nadzorcza koncentrowała swoją uwagę w szczególności na:

- sytuacji finansowej Spółki, w tym na okresowych sprawozdaniach z działalności, obejmujących wyniki w kolejnych kwartałach kalendarzowych,
- okresowych raportach z wykonania budżetu Spółki,
- działalności i przygotowaniach Spółki w zakresie aktualnych i przyszłych przetargów autostradowych,

- działalności autostradowej Grupy Kapitałowej, w tym na toczących się negocjacjach pomiędzy Spółka SAM S.A. i GDDKiA w sprawie wysokości opłat za przejazd autostradą oraz przebiegu remontów na autostradzie A4,
- działaniach podjętych przez Spółkę w związku z propozycją współwłaścicieli nieruchomości w Katowicach (siedziba Spółki) dotyczącej wspólnej sprzedaży budynku,
- działań z zakresu public relations

Działając 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 następujące grupy robocze:

1) Komitet audytorski (w składzie ustalonym w dniu 28.03.2008 r.):

- Christopher Melnyk - Przewodniczący,
- Dario V.Cipriani,
- Costantino Ivoi.

2) Komitet ds. wynagrodzeń (w składzie ustalonym w dniu 28.03.2008 r.):

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

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

Zadaniami ww. Komitetów były: analiza sprawozdań finansowych Spółki, a także zasad, form i poziomu wynagradzania członków Zarządu oraz przedstawienie Radzie Nadzorczej wniosków i propozycji rozwiązań w tym zakresie.

A) Prace Komitetu Audytorskiego

Komitet audytorski koncentrował swoją uwagę w szczególności na analizie sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A. i Grupy Kapitałowej: za 2007 rok, półrocznych, sporządzanych w 2008 roku.

B) Prace Komitetu ds. Wynagrodzeń

Na posiedzeniu w dniu 30 maja 2008 roku z rekomendacji Komitetu, Rada ustaliła zadania premiowe i kryteria przyznawania nagrody dla członków Zarządu za 2008 rok.

6. Program inwestycyjny Spółki

Rada Nadzorcza uchwałą nr 1/2008 z dnia 12.03.2008 r. zatwierdziła plan inwestycyjny Spółki na 2008 rok, obejmujący następujące nakłady:

Lp.	Przeznaczenie nakładów	Kwota (w tys. zł)
1.	System informatyczny	500
2.	Przedstawicielstwo w Warszawie	77
3.	Modernizacja biurowca	184
4.	Sprzęt informatyczny	40
5.	Samochód służbowy	126
x	Razem nakłady	927

Nakłady inwestycyjne miały na celu ściślejszą integrację Grupy Kapitałowej, jak również integrację z głównym akcjonariuszem, tj. Spółką Autostrade per l'Italia S.p.A. W ramach tych przedsięwzięć zaplanowano głównie:

- 1) zakup zintegrowanego systemu informatycznego,
- 2) zakup wyposażenia biurowego dla biura Spółki w Warszawie.

Wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2008 roku wyniosła łącznie 523,3 tys. złotych.

Wysokość poszczególnych nakładów przedstawia poniższa tabela Wykonanie:

Lp.	Przeznaczenie nakładów	Kwota (w tys. zł)
1.	System informatyczny	227,8
2.	Przedstawicielstwo w Warszawie	51
3.	Modernizacja biurowca	85,8
4.	Sprzęt informatyczny	32,9
5.	Samochód służbowy	125,8
x	Razem nakłady	523,3

II. Sprawozdanie z wyników oceny:

- A) bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych, oraz sprawozdania Zarządu Spółki z działalności,
- B) skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego rachunku przepływu środków pieniężnych, zestawienia zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady
- za rok obrotowy 01.01.2008 do 31.12.2008 r. w zakresie ich zgodności z księgami i stanem rzeczywistym.

Zarząd Spółki, zgodnie z wymogami Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki złożył Radzie Nadzorczej jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozda-

nia z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za okres od dnia 01.01.2008 do dnia 31.12.2008 roku.

Uchwałą nr 17/2008, Rada Nadzorcza dokonała wyboru biegłego rewidenta powierzając przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok obrotowy 2008 - Firmie KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. w Warszawie.

Oceny sprawozdań finansowych za 2008 rok dokonał Komitet Audytorski Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 11 marca 2009 roku, z udziałem przedstawiciela audytora Spółki, tj. Firmy KPMG Audyt Sp. z o.o. W posiedzeniu tym brali również udział Główny Księgowy oraz Dyrektor Biura Zarządzania Finansami Stalexport Autostrady S.A.

Wypełniając obowiązki wynikające z art. 382 §3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza dokonała wnikliwej analizy oceny zaudytowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady oraz sprawozdań Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej za 2008 rok, stwierdzając, że zostały one sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami spółki, jaki ze stanem faktycznym oraz przedstawiają w sposób rzetelny - *we wszystkich aspektach* - sytuację finansową Spółki i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady.

Przy dokonywaniu powyższej oceny Rada Nadzorcza koncentrowała szczególną uwagę, na stopniu przejrzystości i otwartości sprawozdań finansowych, co miało na celu ukazanie rzeczywistego i dokładnego obrazu sytuacji Stalexport Autostrady S.A.

Zarówno Zarząd Spółki, jak i firma audytorska przedstawili w sposób należyty Radzie Nadzorczej istniejące materialne ryzyka oraz dokonali ostrożnej wyceny składników majątkowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

III. Ocena Sytuacji Spółki (wynikająca ze stosowania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW)

Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady S.A. działając zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW, w tym w szczególności z dobrymi praktykami stosowanymi przez członków rad nadzorczych - dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki ze szczególnym z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. Ocena ta została przeprowadzona w oparciu o wiedzę członków Rady Nadzorczej, aktualną na dzień jej sporządzenia.

Szczegółowa analiza sytuacji Stalexport Autostrady S.A. w roku 2008 została przedstawiona w Sprawozdaniu finansowym i Sprawozdaniu Zarządu za 2008 rok. Rada Nadzorcza podziela przedstawione tamże opinie Zarządu odnoszące się m.in. do uwarunkowań makroekonomicznych, bezpośredniego otoczenia rynkowego Spółki, analiz i ocen sytuacji finansowej.

Powyższe sprawozdania zawierają najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Stalexport Autostrady S.A. w 2008 roku.

Rada Nadzorcza pragnie zwrócić uwagę, iż był to pierwszy od długiego czasu okres w działalności Spółki, w którym – po zakończonej sukcesem 7 letniej restrukturyzacji obejmującej

m.in. sprzedaż części stalowej i spłatę zobowiązań układowych – aktywność Zarządu i pracowników Stalexport Autostrady S.A. mogła koncentrować się już tylko wyłącznie na rozwoju firmy. Bazując na zaangażowaniu włoskiego inwestora strategicznego, grupy kapitałowej Atlantia, Spółka może korzystać z potencjalnych możliwości na rynku budowy i eksploatacji autostrad w Polsce.

Ponadto Rada Nadzorcza podkreśla, że w 2008 roku Spółka pomyślnie zakończyła realizację układu z wierzycielami zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27 czerwca 2002 roku. W I półroczu 2008 spłacono trzy ostatnie raty układowe w łącznej kwocie 24.279 tys. PLN, co – po wykonaniu końcowej spłaty zobowiązań układowych wobec obligatariuszy w dniu 3 lipca na kwotę 2.036 tys. PLN – pozwoliło na ostateczne zamknięcie realizacji postępowania układowego zgodnie z przyjętym harmonogramem. W związku z zawartym układem w okresie od 06 października 2003 roku do 03 lipca 2008 roku STX Autostrady uregulował 173.717 tys. PLN w gotówce płatne w formie 20 rat kapitałowych oraz 189.856 tys. PLN poprzez konwersję na akcje STX Autostrady. W chwili obecnej Spółka czeka na decyzję właściwego sądu zatwierdzającą zakończenie postępowania układowego.

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest w Spółce realizowany w drodze obowiązujących w Spółce procedur sporządzania i zatwierdzania sprawozdań finansowych. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez służby finansowo-księgowe pod kontrolą Głównego Księgowego Spółki, a następnie weryfikowane przez Dyrektora Finansowego i ostateczna ich treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd weryfikowane są przez niezależnego audytora - biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

Następnie, zgodnie z treścią § 18 ust.2 pkt 1) Statutu Spółki Rada Nadzorcza - kierując się rekomendacją swojego Komitetu Audytorskiego, corocznie dokonuje oceny zaudytowanych sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a o wynikach tej oceny informuje akcjonariuszy w swoim Sprawozdaniu rocznym.

Ponadto w zakresie istotnych ryzyk, na jakie narażona jest Stalexport Autostrady S.A. stosowane są przez Spółkę następujące sposoby zarządzania ryzykiem w poniższych obszarach:

- 1) **ryzyko związane z utratą majątku trwałego i ruchomego** - poprzez ubezpieczenie posiadanego majątku polisą ubezpieczeniową;
- 2) **ryzyko utraty środków pieniężnych będących w posiadaniu Spółki z powodu bankructwa banku lub instytucji finansowej** - poprzez stosowanie optymalnej dywersyfikacji środków pomiędzy:
 - a) kilka banków (aktualnie banki: Fortis Bank Polska SA, PKO BP SA, BOŚ SA, Raiffeisen Bank Polska SA);
 - b) fundusze powiernicze inwestujące powierzone środki (aktualnie fundusze TFI SKARBIEC, CREDIT SUISSE, ALLIANZ OBLIGACJI);
- 3) **ryzyko inflacji oraz stopy procentowej** - poprzez optymalne inwestowanie środków pieniężnych na krótkoterminowych lokatach bankowych o terminach zapewniających utrzymanie płynności finansowej oraz długookresowe inwestycje poprzez wyspecjalizowane fundusze inwestycyjne na zasadach asset management (SKARBIEC, CREDIT SUISSE) oraz zakup jednostek uczestnictwa (ALLIANZ OBLIGACJI), przy czym polityka inwestowania przez fundusze została zdefiniowana przez Stalexport Autostrady SA jako

bezpieczne inwestowanie z dominacją optymalnego pakietu średnio- i długoterminowych skarbowych (rządowych) papierów dłużnych;

- 4) **ryzyko defraudacji środków pieniężnych** - poprzez stosowanie przy przelewach procedury wymagającej złożenia podpisów przez dwie osoby upoważnione do dysponowania środkami pieniężnymi zgromadzonymi na rachunkach bankowych. W przypadku inwestycji poprzez fundusze inwestycyjne, środki mogą zostać wypłacone wyłącznie na jeden rachunek podstawowy Spółki;
- 5) **ryzyko utraty należności** - dla bieżącej działalności (wynajem pomieszczeń biurowych) poprzez stosowanie zabezpieczeń finansowych głównie w postaci kaucji lub weksla in blanco na zabezpieczenie należności, a także procedury bieżącego monitorowania powstających zaległości i kierowania przeterminowanych należności do windykacji.

Reasumując Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia ww. działania Spółki prowadzone w 2008 roku i kontynuowane w roku 2009. Działania te poprawiły sytuację organizacyjną i finansową spółki w 2008 roku i dały lepsze perspektywy do rozwoju w roku bieżącym.

IV. Ocena wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za 2008 rok

Rada Nadzorcza zgodnie z § 18 pkt 2 ust. 2 Statutu Spółki zapoznała się i oceniła przygotowany przez Zarząd projekt uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie sposobu podziału zysku netto za 2008 rok, nie wnosząc zastrzeżeń do proponowanej treści.

V. Wnioski

Rada Nadzorcza Spółki wnosi do XVI Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Stalexport Autostrady S.A. o:

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2008 rok,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2008 roku,
- podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku za 2008 rok, zgodnie z projektem przedstawionym przez Zarząd Spółki.

Wiceprzewodniczący
Rady Nadzorczej

/Aleksander Galos/

Przewodniczący
Rady Nadzorczej

/Giuseppe Palma/

Katowice, dnia 12.03.2009 roku

VI. Spis uchwał Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. w Katowicach podjętych w 2008 roku

Nr	W sprawie
01/2008	zatwierdzenia planu nakładów inwestycyjnych w roku 2008
02/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr: 3, 5, 20)
03/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr: 2, 4, 21)
04/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr: 9-19 absolutoria dla członków Rady Nadzorczej)
05/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr 6 absolutorium E. Wąsacz)
06/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr 7 absolutorium M. Skołożyński)
07/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr 8 absolutorium U. Dzierżoń)
08/2008	zaopiniowania projektów uchwał XV ZWZA (nr 1)
09/2008	zatwierdzenia sprawozdań Rady Nadzorczej za 2007 rok
10/2008	nagrody rocznej dla członków Zarządu
11/2008	wyboru składu Komitetu audytorskiego Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
12/2008	wyboru składu Komitetu ds. wynagrodzeń Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A.
13/2008	wyrażenia zgody na udzielenie wsparcia finansowego Spółce SAD S.A.
14/2008	nagrody rocznej dla członków Zarządu
15/2008	nagrody dla członków Zarządu za sprzedaż ZCP
16/2008	zmiany wynagrodzenia członków Zarządu
17/2008	ustalenia zadań premiowych na rok 2008 dla Zarządu
18/2008	akceptacji skonsolidowanego budżetu na rok 2008
19/2008	wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2008
20/2008	akceptacji skorygowanego budżetu na rok 2008