

**Sprawozdania i oceny  
Rady Nadzorczej<sup>1</sup>**

**Stalexport Autostrady S.A.  
z siedzibą w Mysłowicach  
za 2017 rok**

---

<sup>1</sup>Zatwierdzone Uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/03/2018 z 1 marca 2018 roku

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ORAZ JEJ KOMITETÓW W 2017 ROKU.....</b>	<b>4</b>
1.	Przedmiot i czasokres sprawozdania .....	4
2.	Skład Rady Nadzorczej i jej komitetów .....	4
3.	Ocena spełniania przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności.....	6
4.	Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej oraz jej komitetów w 2017 roku .....	6
5.	Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej w 2017 roku .....	7
	5.1. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu.....	8
	5.2. Sprawozdanie z działalności Komitetu ds. Wynagrodzeń.....	8
6.	Samooocena pracy Rady Nadzorczej.....	8
<b>II.</b>	<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. ORAZ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2017 W ZAKRESIE ICH ZGODNOŚCI Z KSIĘGAMI I DOKUMENTAMI, JAK I ZE STANEM RZECZYWISTYM ORAZ WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA 2017 ROK .....</b>	<b>9</b>
<b>III.</b>	<b>OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, COMPLIANCE ORAZ FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO; OCENA TA OBEJMUJE WSZYSTKIE ISTOTNE MECHANIZMY KONTROLNE, W TYM ZWŁASZCZA DOTYCZĄCE RAPORTOWANIA FINANSOWEGO I DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....</b>	<b>13</b>
1.	Ocena działalności Stalexport Autostrady S.A.....	13
2.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. ....	14
3.	System kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego .....	15
4.	Zarządzanie ryzykiem i compliance .....	16
<b>IV.</b>	<b>OCENA SPOSOBU WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH DOTYCZĄCYCH STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OKREŚLONYCH W REGULAMINIE GIEŁDY ORAZ PRZEPISACH DOTYCZĄCYCH INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>19</b>

V.	OCENA RACJONALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ SPÓŁKĘ POLITYKI, O KTÓREJ MOWA W REKOMENDACJI I.R.2 DPSN 2016 ALBO INFORMACJĘ O BRAKU TAKIEJ POLITYKI .	21
VI.	OCENA RACJONALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ SPÓŁKĘ POLITYKI, WSZECHSTRONNOŚCI I RÓZNORODNOŚCI WOBEC ORGANÓW SPÓŁKI, M.IN. POD WZGLĘDEM PŁCI, KIERUNKU WYKSZTAŁCENIA, WIEKU I DOŚWIADCZENIA ZAWODOWEGO ALBO INFOMACJA O BRAKU TAKIEJ POLITYKI.....	22
VII.	WNIOSKI.....	23
	ZAŁĄCZNIK NR 1 .....	24

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z następującymi regulacjami:

1. art. 382 §3 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000 nr 94 poz. 1037 z późn. zm.),
2. Statutem Stalexport Autostrady S.A.
3. Regulaminem Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. oraz Regulaminem Komitetu Audytu Rady Nadzorczej,
4. zasadami ładu korporacyjnego ze zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które zostały przyjęte uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie podjętą w dniu 13 października 2015 roku i weszły w życie 1 stycznia 2016 roku (dalej: DPSN 2016).



## **I. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ ORAZ JEJ KOMITETÓW W 2017 ROKU**

### **1. Przedmiot i czasokres sprawozdania**

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. z siedzibą w Mysłowicach (dalej: Stalexport Autostrady, „Spółka Dominująca” lub Spółka) oraz jej komitetów obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

### **2. Skład Rady Nadzorczej i jej komitetów**

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.

W dniu 14 kwietnia 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport Autostrady postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady IX kadencji (2016-2018) liczyć będzie siedmiu członków oraz powołało Radę Nadzorczą na kolejną kadencję w następującym składzie:

1. Nicolò Caffo,
2. Aleksander Galos,
3. Roberto Mengucci,
4. Marco Pace,
5. Stefano Rossi,
6. Massimo Sonogo,
7. Tadeusz Włudyka.

W dniu 20 maja 2016 roku zgodnie z § 14 ust. 4 oraz § 15 ust.1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej wybrali:

- Pana Roberto Mengucci na Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Aleksandra Galosa na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Pana Stefano Rossi na Sekretarza Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w powyższym składzie do 15 grudnia 2017 roku z uwagi na fakt, że w dniu 23 listopada 2017 roku Pan Nicolò Caffo złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 15 grudnia 2017 roku.

W okresie od 16 grudnia 2017 roku do 26 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie 6-osobowym:

1. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego,
2. Roberto Mengucci - Przewodniczący,

3. Marco Pace,
4. Stefano Rossi - Sekretarz,
5. Massimo Sonego,
6. Tadeusz Włudyka.

W dniu 26 stycznia 2018 roku, przed przystąpieniem do realizacji porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady, rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Tadeusz Włudyka.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 26 stycznia 2018 roku postanowiło, że Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady IX kadencji (2016-2018) nadal liczyć będzie siedmiu członków oraz powołało niżej wymienionych dwóch nowych członków Rady Nadzorczej:

1. Tomasz Dobrowolski
2. Flavio Ferrari.

Od tego czasu do dnia sporządzenia Sprawozdania Rada Nadzorcza funkcjonuje w następującym składzie 7-osobowym:

1. Tomasz Dobrowolski,
2. Flavio Ferrari,
3. Aleksander Galos - Zastępca Przewodniczącego,
4. Roberto Mengucci - Przewodniczący,
5. Marco Pace,
6. Stefano Rossi - Sekretarz,
7. Massimo Sonego.

W ramach Rady Nadzorczej działają następujące komitety: Komitet Wynagrodzeń i Komitet Audytu, działające jako organy doradcze i opiniotwórcze dla Rady Nadzorczej, W okresie sprawozdawczym funkcjonowały one w następującym składzie:

**Komitet Wynagrodzeń (do 16 października 2017 roku Komitet ds. wynagrodzeń):**

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Aleksander Galos,
- Tadeusz Włudyka.

**Komitet Audytu:**

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Marco Pace,
- Tadeusz Włudyka.

W dniu 30 stycznia 2018 roku, w związku z rezygnacją Pana Tadeusza Włudyki z funkcji członka Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady Rada Nadzorcza uzupełniła skład ww. komitetów, powołując do nich Pana Tomasza Dobrowolskiego. Od tego momentu do dnia sporządzenia Sprawozdania ww. komitety Rady Nadzorczej funkcjonowały w następujących składach:

**Komitet Wynagrodzeń:**

- Roberto Mengucci – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski,
- Aleksander Galos.

**Komitet Audytu:**

- Aleksander Galos – Przewodniczący,
- Tomasz Dobrowolski,
- Marco Pace.

### **3. Ocena spełniania przez członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności**

Spośród członków Rady Nadzorczej dwaj członkowie, tj. Pan Tomasz Dobrowolski oraz Pan Aleksander Galos spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Wynagrodzeń, o których mowa w Załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 roku, dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) oraz w wytycznych zawartych w DPSN 2016, a także spełniają kryteria niezależności przewidziane dla niezależnego członka Komitetu Audytu, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 roku (Dz.U. z 2017 r. poz.1089) oraz § 3 ust. 5 Regulaminu Komitetu Audytu.

Powyższe kryteria spełniał również Pan Tadeusz Włudyka w okresie sprawowania swoich funkcji w Radzie Nadzorczej Stalexport Autostrady.

Panowie Tomasz Dobrowolski, Aleksander Galos oraz Tadeusz Włudyka złożyli oświadczenia o spełnianiu ww. kryteriów niezależności i w ocenie pozostałych członków Rady Nadzorczej nie istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez ww. członków Rady Nadzorczej kryteriów niezależności.

Tym samym większość członków Komitetu ds. Wynagrodzeń i Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależności wskazane powyżej.

### **4. Podstawowe formy i kierunki działalności Rady Nadzorczej oraz jej komitetów w 2017 roku**

Rada Nadzorcza działa w oparciu o obowiązujące przepisy prawa, w tym Kodeks spółek handlowych i Statut Spółki uchwalony przez Walne Zgromadzenie. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki, Rada



Nadzorcza uchwaliła swój regulamin, określający tryb postępowania. Jego treść jest dostępna na internetowej stronie korporacyjnej Stalexport Autostrady ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Z kolei komitety Rady Nadzorczej działają w oparciu o uchwalone przez Radę Nadzorczą regulaminy, stanowiące załączniki do Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulaminy te są również dostępne na korporacyjnej stronie internetowej Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)). Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki w 2017 roku we wszystkich dziedzinach, a także wykonywała obowiązki i korzystała z uprawnień, wynikających z postanowień Statutu, Kodeksu spółek handlowych oraz innych przepisów prawa.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza odbyła 3 posiedzenia protokołowane (2 marca 2017 roku, 11 lipca 2017 roku oraz 16 października 2017 roku), wszystkie w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

W trakcie posiedzeń Rada Nadzorcza rozpatrywała sprawy wynikające z postanowień Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, jak również z bieżącej działalności Spółki.

W 2017 roku Rada Nadzorcza powzięła 18 uchwał (w tym dwie w trybie obiegowym), których wykaz znajduje się w **załączniku nr 1**. Uchwały podejmowane były po wcześniejszej analizie i omówieniu rozpatrywanych spraw.

Zasadniczą formą sprawowania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki było zapoznanie się ze składanymi przez Zarząd dokumentami. W 2017 roku Rada Nadzorcza koncentrowała swoją uwagę w szczególności na:

- materiałach i uchwałach przedkładanych Walnemu Zgromadzeniu przez Zarząd,
- sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej,
- okresowych raportach z wykonania budżetu Spółki i jej Grupy Kapitałowej,
- analizie ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz zgodności jej działalności z obowiązującymi ją regulacjami,
- rozliczeniu uprzednio uchwalonych zadań premiowych oraz wyznaczeniu nowych,
- zmianach regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w tym w szczególności w zakresie funkcjonowania komitetu audytu i procedur dotyczących wyboru formy audytorskiej w związku z ustawą z dnia 20 maja 2017 roku o biegłych rewidentach.

## **5. Sprawozdanie z działalności komitetów Rady Nadzorczej w 2017 roku**

Podstawy działania oraz skład komitetów Rady Nadzorczej w roku 2017 zostały przedstawione w pkt. I.2 oraz I.4. niniejszego dokumentu.



## 5.1. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu

Komitet Audytu odbył w 2017 roku 2 posiedzenia:

- **1 marca 2017 roku**, którego przedmiotem była analiza i ocena sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady i Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok 2016;
- **16 października 2017 roku**, które tematem było przyjęcie: (i) polityki świadczenia na rzecz Stalexport Autostrady dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej; (ii) procedury przeprowadzenia wyboru biegłego rewidenta/firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady; (iii) polityki świadczenia na rzecz spółki Stalexport Autostrady S.A. dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej.

## 5.2. Sprawozdanie z działalności Komitetu ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń przed posiedzeniem Rady Nadzorczej w dniu 11 lipca 2017 roku opiniował:

- wykonanie zadań premiowych, stanowiących podstawę przyznania nagrody rocznej dla członków Zarządu za 2016 rok,
- ustalenie zadań premiowych dla członków Zarządu na rok 2017.

Biorąc powyższe pod uwagę, Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia pracę komitetów Rady w 2017 roku.

## 6. Samoocena pracy Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza stwierdza, że w okresie sprawozdawczym poszczególni Członkowie Rady uczciwie, rzetelnie i z należytą starannością pełnili swoje funkcje, prowadząc nadzór nad całokształtem działalności Spółki, kierując się przy tym obiektywną oceną i niezależnym osądem. Niezbędny poziom zaangażowania w pracę Rady przejawiał się m.in. w wysokiej frekwencji w trakcie posiedzeń oraz aktywnym udziale w dyskusjach dotyczących omawianych spraw.

W opinii Rady, w okresie sprawozdawczym, jej bezpośrednia działalność oraz działalność prowadzona w ramach stałych Komitetów Rady, cechowała się efektywnością oraz prowadzona była w zgodzie z najlepszymi standardami.

Wziąwszy powyższe pod uwagę, Rada Nadzorcza wnosi o udzielenie wszystkim członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w 2017 roku.

## II. SPRAWOZDANIE Z WYNIKÓW OCENY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. ORAZ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT AUTOSTRADY ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY 2017 W ZAKRESIE ICH ZGODNOŚCI Z KSIĘGAMI I DOKUMENTAMI, JAK I ZE STANEM RZECZYWISTYM ORAZ WNIOSKU ZARZĄDU DOTYCZĄCEGO PODZIAŁU ZYSKU NETTO ZA 2017 ROK

Działając w oparciu o Art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 ust. 2 pkt. 1-3 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady zapoznała się i oceniła, sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

- a) **jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017, obejmujące:**
  - **jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej, sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku**, zamykające się po stronie aktywów i pasywów kwotą 419.487.993,55 zł (słownie: czterysta dziewiętnaście milionów czterysta osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt trzy złote pięćdziesiąt pięć groszy),
  - **jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, zamykające się kwotą zysku netto 73.208.489,51 zł (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony dwieście osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt jeden groszy) oraz całkowitymi dochodami ogółem w kwocie 73.210.703,80 zł (słownie: siedemdziesiąt trzy miliony dwieście dziesięć tysięcy siedemset trzy tysiące złotych osiemdziesiąt groszy),
  - **jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 28.741.691,16 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów siedemset czterdzieści jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt jeden złotych szesnaście groszy),
  - **jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 25.268.484,87 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów dwieście sześćdziesiąt osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt cztery złote osiemdziesiąt siedem groszy),
  - informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające;
- b) **skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017, obejmujące:**



- **skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku**, zamykające się po stronie aktywów i pasywów sumą 1.438.346 tys. zł (słownie: jeden miliard czterysta trzydzieści osiem milionów trzysta czterdzieści sześć tysięcy złotych),
- **skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, zamykające się kwotą zysku netto 158.780 tys. zł (słownie: sto pięćdziesiąt osiem milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy złotych) oraz całkowitymi dochodami ogółem w kwocie 161.506 tys. zł (słownie: sto sześćdziesiąt jeden milionów pięćset sześć tysięcy złotych),
- **skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 111.345 tys. zł (słownie: sto jedenaście milionów trzysta czterdzieści pięć tysięcy złotych),
- **skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku**, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 29.941 tys. zł (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów dziewięćset czterdzieści jeden tysięcy złotych),
- **informacje dodatkowe** do skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające;

c) **sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w roku 2017;**

d) **sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. w roku 2017.**

Badanie ww. sprawozdań finansowych Spółki - w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości - za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało przeprowadzone przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jana Pawła II nr 22 (dalej: Deloitte), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 73, wybraną przez Radę Nadzorczą.

Oceny sprawozdań finansowych za 2017 rok dokonał Komitet Audytu Rady Nadzorczej na posiedzeniu w dniu 28 lutego 2018 roku, z udziałem przedstawiciela biegłego rewidenta. W posiedzeniu tym brali również udział Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy oraz Główny Księgowy.

**Ad. a) i c)**

W opinii Komitetu Audytu, Rady Nadzorczej oraz Deloitte **jednostkowe sprawozdanie finansowe Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017:**

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami



ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) (dalej: „Rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”) i postanowieniami Statutu Spółki.

Komitet Audytu, Rada Nadzorcza oraz Deloitte stwierdzają również, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady w 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym Stalexport Autostrady za rok obrotowy 2017.

Ponadto w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, obowiązkiem biegłego rewidenta, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wydanie opinii, czy Spółka zobowiązana do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarła w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Zdaniem biegłego w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w § 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w § 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

#### **Ad. b) i d)**

W opinii Komitetu Audytu, Rady Nadzorczej oraz Deloitte **skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2017:**

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017, zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Komitet Audytu, Rada Nadzorcza oraz Deloitte stwierdzają również, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2017.

Ponadto w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, obowiązkiem biegłego rewidenta, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wydanie opinii, czy Spółka zobowiązana do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawarła w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zdaniem biegłego w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w § 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w § 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i Rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Rada Nadzorcza zgodnie z §18 pkt 2 ust. 2 Statutu Spółki zapoznała się i oceniła przygotowany przez Zarząd wniosek do Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku netto za 2017 rok, nie wnosząc zastrzeżeń do zaproponowanego sposobu podziału zysku.



### III. OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ, ZARZĄDZANIA RYZYKIEM, COMPLIANCE ORAZ FUNKCJI AUDYTU WEWNĘTRZNEGO; OCENA TA OBEJMUJE WSZYSTKIE ISTOTNE MECHANIZMY KONTROLNE, W TYM ZWŁASZCZA DOTYCZĄCE RAPORTOWANIA FINANSOWEGO I DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

**Rada Nadzorcza Stalexport Autostrady**, działając zgodnie z DPSN 2016 stosowanymi przez Spółkę (o czym szerzej mowa w 7 rozdziale Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku), w tym w szczególności z zasadą nr II.Z.10.1 **dokonała oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej.**

Ocena ta została przeprowadzona w oparciu o wiedzę członków Rady Nadzorczej, aktualną na dzień jej sporządzenia oraz na podstawie sprawozdań Spółki sporządzonych za 2017 rok oraz opinii i raportów biegłego rewidenta dotyczących tych sprawozdań.

Szczegółowa analiza sytuacji Stalexport Autostrady w roku 2017 została przedstawiona w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Stalexport Autostrady oraz w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za 2017 rok.

Powyższe sprawozdania zawierają najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Stalexport Autostrady w 2017 roku.

#### 1. Ocena działalności Stalexport Autostrady S.A.

Działalność Spółki koncentruje się jednak przede wszystkim na nadzorowaniu spółek Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady zarządzających i eksploatujących koncesyjny odcinek autostrady A4 Katowice- Kraków.

Rada Nadzorcza, podobnie jak Zarząd Spółki ocenia, że rok 2017 był kolejnym, w którym Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrady osiągnęła dobre wyniki finansowe S.A.

Przychody ze sprzedaży w Stalexport Autostrady S.A. generowane są przede wszystkim przez usługi wynajmu powierzchni biurowej budynku w Katowicach. W ubiegłym roku kształtowały się one na poziomie zbliżonym do roku 2016 i wyniosły ok. 3,7 mln PLN.

Natomiast przychody finansowe Spółki w roku 2017 wyniosły ponad 77,8 mln PLN, a zysk netto Stalexport Autostrady przekroczył kwotę 73,2 mln PLN, wobec ponad 180,7 mln PLN w roku 2016. Niższe przychody finansowe oraz zysk netto w 2017 roku są spowodowane znacznie mniejszymi kwotami dywidend wypłaconych przez Stalexport Autoroute S.à r.l., tj. w wysokości 72,5 mln PLN (dla porównania w roku w roku 2016 było to ok. 177,7 mln PLN).



Przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej wzrosły w ubiegłym roku o ok. 9% w stosunku do roku 2016 i wyniosły ponad 318,8 mln PLN. Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze wzrostu przychodów z tytułu poboru opłat (o 9,2%), do którego przyczyniła się zmiana stawek za przejazd pojazdów ciężarowych od 1 marca 2017 roku oraz wzrost natężenia ruchu na zarządzanym odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków o 5,9% w stosunku do 2016 roku, tj. do poziomu ponad 43 tys. pojazdów na dobę.

Z kolei zysk netto Grupy Kapitałowej spadł o ok. 4% do poziomu ok. 158,8 mln PLN, na co wpływ miały wyższe niż w roku 2016 koszty własne sprzedaży związane z rezerwami na wymianę nawierzchni jezdni (wzrost o 24,8 mln PLN).

Najważniejszymi przedsięwzięciami w Grupie Kapitałowej w roku 2017 było zakończenie rozbudowy węzła Rudno oraz wymiany urządzeń poboru opłat wraz z uruchomieniem elektronicznego poboru opłat A4Go. W ramach działań służących ochronie środowiska kontynuowano modernizację odwodnienia autostrady i budowę ekranów akustycznych, natomiast większe bezpieczeństwo ruchu drogowego zapewni rozpoczęta w ubiegłym roku inwestycja dotycząca systemu zarządzania ruchem (instalacja elektronicznych tablic informacyjnych). Ogółem w roku 2017 na inwestycje przeznaczono ponad 43,9 mln PLN.

W ramach prac utrzymaniowych kontynuowano wymianę nawierzchni jezdni.

W 2018 roku realizowane będą dalsze etapy modernizacji odwodnienia, budowane będą kolejne ekrany akustyczne oraz remontowane będą podpory jednego z obiektów mostowych w woj. małopolskim. Prowadzona będzie ponadto wymiana nawierzchni na ostatnim 6,1 km odcinku jezdni do Krakowa, oraz na łącznicach węzła Balin.

Podsumowując ocenę działalności Stalexport Autostrady Rada Nadzorcza pragnie podkreślić, że Spółka i jej Grupa Kapitałowa działająca w branży autostradowej, posiada solidne podstawy finansowe, które gwarantują stabilność prowadzonej działalności, jak również stwarzają możliwości realizacji przyszłych projektów, związanych z budowaniem i zarządzaniem autostradami.

## 2. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A.

Perspektywy zewnętrznego rozwoju Stalexport Autostrady wynikają z ewentualnej realizacji potencjalnych projektów związanych z infrastrukturą drogową. Program Budowy Dróg 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. Tutaj należy nadmienić, iż Spółka analizując na bieżąco politykę strony publicznej jest również zainteresowana innymi projektami w szeroko rozumianej infrastrukturze drogowej.

Przykładem takiego projektu było postępowanie o udzielenie zamówienia publicznego nr DPR.DPR-2.2413.6.2016.DZR.34 na KRAJOWY SYSTEM POBORU OPŁAT WRAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ELEKTRONICZNEJ ORAZ Z CZYNNOŚCIAMI ZWIĄZANYMI Z POBOREM OPŁATY ZA



PRZEJAZD, ogłoszone 14 grudnia 2016 roku a następnie anulowane w dniu 18 stycznia 2018 roku przez GDDKiA. Istotną informacją jest fakt, iż CATERICK INVESTMENTS Sp. z o.o., w której 10 % udziałów posiada Stalexport Autostrady, brała czynny udział w ww. postępowaniu.

Natomiast w ramach wewnętrznego rozwoju Grupa Kapitałowa podejmuje i będzie dalej podejmować działania mające na celu podniesienie jakości obsługi użytkowników autostrady poprzez doskonalenie systemu poboru opłat, umożliwiającego klientom dywersyfikację form płatności za korzystanie z autostrady. Działania te zmierzają do zwiększenia przepustowości placów poboru opłat, jak i skrócenia czasu transakcji. Przykładem takiego działania Grupy Stalexport Autostrady był zrealizowany w 2016 roku pionierski – wśród koncesjonariuszy płatnych autostrad w Polsce – projekt wprowadzenia elektronicznego poboru opłat w technologii mikrofalowej (zgodnej z dyrektywami Unii Europejskiej) pod nazwą handlową „A4Go” ([www.karta4go.pl](http://www.karta4go.pl)), który umożliwia wygodniejszy i szybszy niż przy wykorzystaniu innych form płatności przejazd przez place poboru opłat obsługiwane na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków.

Realizacja tego projektu była możliwa dzięki wykorzystaniu doświadczenia spółek grupy kapitałowej Atlantia, która jest wiodącą w skali międzynarodowej firmą w branży elektronicznego poboru opłat.

### 3. System kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego

Za system kontroli wewnętrznej i skuteczność jego funkcjonowania 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 ds. Zarządzania Finansami, a ich ostateczna treść jest zatwierdzana przez Zarząd w formie uchwały.

Sprawozdania finansowe zatwierdzone przez Zarząd badane są przez 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.



## 4. Zarządzanie ryzykiem i compliance

Za zarządzanie ryzykiem istotnym Spółki odpowiedzialny jest Zarząd Stalexport Autostrady, który na bieżąco identyfikuje te ryzyka.

Rada Nadzorcza podziela pogląd Zarządu wyrażony w Sprawozdaniach Zarządu z działalności Spółki w roku 2017, że podstawowe ryzyka i zagrożenia oraz zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla działalności Stalexport Autostrady S.A. można podzielić na trzy zasadnicze obszary, tj. związane z:

- realizacją projektu autostrady A4 Katowice-Kraków,
- wynajmem powierzchni biurowej i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych,
- oraz ogółem działań realizowanych przez Spółkę.

W tym obszarze przeważają ryzyka i czynniki o charakterze ekonomiczno-finansowym 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 Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie odpowiedniej (optymalnej) polityki cenowej, jak również podejmuje działania mające na celu podniesienie jakości obsługi klienta na zarządzanym przez siebie odcinku autostrady poprzez realizowaną obecnie wymianę urządzeń 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 Kapitałowa 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.

Dodatkowe ryzyka wynikają również z decyzji UOKiK z 2008 roku, w której m.in. uznano za ograniczającą konkurencję praktykę Koncesjonariusza, polegającą w opinii UOKiK na „narzucaniu



nieuczciwych cen za przejazd płatnym odcinkiem autostrady w wysokości określonej w cenniku opłat w czasie remontu tego odcinka autostrady powodującego znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów” i nakazano zaniechanie jej stosowania. Wykonując w przyszłości remonty, powodujące znaczne utrudnienia w ruchu pojazdów, Koncesjonariusz powinien uwzględnić postanowienia decyzji przy realizacji polityki określania stawek opłat za przejazd. Spółka ograniczyła to ryzyko przez wprowadzenie do stosowania następujących dokumentów: Regulaminu prowadzenia prac na autostradzie powodujących utrudnienia w ruchu pojazdów oraz Zasad stosowania upustów do stawek za przejazd autostradą w przypadku prowadzenia prac budowlanych/remontowych pomiędzy placami poboru opłat skutkujących niedotrzymywaniem standardu autostrady.

Natomiast w obszarze wynajmu powierzchni biurowych i inwestowaniem posiadanych zasobów pieniężnych 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 innych działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności powierzchni biurowej i poprawę bezpieczeństwa jej użytkowników. Ponadto Spółka stale prowadzi działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych najemców.

Z uwagi na strukturę przychodów i charakter prowadzonej działalności wyniki finansowe Spółki obciążone są **ryzykiem stopy procentowej**. Ryzyko to wynika ze zmienności rynków finansowych i przejawia się w zmianach ceny pieniądza. Stalexport Autostrady ogranicza to ryzyko poprzez dywersyfikację terminów, na jakie lokowane są zgromadzone środki.

Wspomniana wcześniej niestabilność instytucjonalno-prawna otoczenia nie dotyczy tylko realizacji projektu A4 Katowice-Kraków, ale całokształtu działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, ze szczególnym uwzględnieniem faktu funkcjonowania Stalexport Autostrady jako spółki publicznej.

Spółka stara się przeciwdziałać tym ryzykom poprzez bieżące monitorowanie wprowadzanych zmian regulacji prawnych (krajowych i unijnych), korzystanie z doradztwa firm wyspecjalizowanych w danej dziedzinie, udział Zarządu i pracowników odpowiedzialnych za dany obszar działalności Spółki w szkoleniach i konferencjach poświęconych nowym regulacjom oraz wdrażanie odpowiednich procedur i dobrych praktyk zarówno na szczeblu Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej.

Z uwagi na ograniczoną skalę działalności Stalexport Autostrady S.A. i niewielką liczbę osób zatrudnionych w Spółce nie wyodrębniono w strukturze organizacyjnej Stalexport Autostrady S.A. jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach i funkcjach, o których mowa w rekomendacji nr III.R.1., z wyłączeniem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) dla realizacji której powołano w Spółce Rzecznika ds. ładu korporacyjnego (Compliance Officer). Compliance Officer podlega bezpośredni Prezesowi Zarządu i ma możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej Stalexport Autostrady S.A. W roku 2017, podobnie jak w latach poprzednich, Rada Nadzorcza zleciła przeprowadzenie kontroli w zakresie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi ją regulacjami (Compliance Audit), która nie wykazała nieprawidłowości w tym zakresie.

W pozostałym zakresie, tj. kontroli i audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, poszczególne funkcje i zadania realizowane są przez Członków Zarządu Stalexport Autostrady S.A. zgodnie z podziałem kompetencji.

Komitet Audytu, Rady Nadzorczej zgodnie z zasadą III.Z.5 monitorował skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, a Rada Nadzorcza dokonała rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Komitet Audytu oraz Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Ponieważ Spółka nie wyodrębniła osobnej jednostki pełniącej funkcję audytu wewnętrznego, a realizacja zadań w omawianym zakresie prowadzona jest w ramach poszczególnych pionów organizacyjnych, Komitet Audytu i Rada Nadzorcza stwierdza, że ze względu na rodzaj i rozmiar działalności prowadzonej przez Spółkę, zastosowane rozwiązanie było dotychczas i nadal jest w pełni wystarczające, i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce nie istnieje potrzeba wyodrębnienia organizacyjnie funkcji audytu wewnętrznego.



#### IV. OCENA SPOSOBU WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH DOTYCZĄCYCH STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OKREŚLONYCH W REGULAMINIE GIEŁDY ORAZ PRZEPISACH DOTYCZĄCYCH INFORMACJI BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (dalej: GPW) oraz Rozporządzenie ws. informacji bieżących i okresowych określają obowiązki informacyjne emitentów dotyczące stosowania przez nich zasad ładu korporacyjnego.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlegała Spółka w roku 2017, tj. DPSN 2016, jest publicznie dostępny na stronach internetowych:

- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl));
- Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych ([www.seg.org.pl](http://www.seg.org.pl));
- Spółki ([www.stalexport-autostrady.pl](http://www.stalexport-autostrady.pl)).

Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Stalexport Autostrady przekazał w dniu 8 stycznia 2016 roku raport nr 1/2016 za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) dotyczący niestosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze DPSN 2016.

Zgodnie z ww. raportem Stalexport Autostrady Spółka nie stosowała 3 rekomendacji: VI.R.1., VI.R.2, VI.R.3 oraz 4 zasad szczegółowych: I.Z.1.9, II.Z.8, III.Z.3, VI.Z.1, z tym, że rekomendacja VI.R.3 oraz zasada II.Z.8 są przestrzegane od 20 maja 2016 roku. Zasady, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia przedstawia poniższa tabela.

##### TABELA

Zasady, od których stosowania Spółka odstąpiła wraz z wyjaśnieniem przyczyn tego odstąpienia

Nr zasady	Treść zasady	Przyczyny odstąpienia przez Spółkę od stosowania danej zasady
I.Z.1.9	Informacje na temat planowanej dywidendy oraz dywidendy wypłaconej przez spółkę w okresie ostatnich 5 lat obrotowych, zawierające dane na temat dnia dywidendy, terminów wypłat oraz wysokości dywidend - łącznie oraz w przeliczeniu na jedną akcję.	Odnosnie planowanej dywidendy Spółka nie zamierza stosować tej zasady z uwagi na fakt, że zaplanowanie przez Stalexport Autostrady dywidend o istotnej wartości uzależnione jest od uzyskania przez jej spółkę zależną, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zgód banków finansujących działalność tej spółki (na zasadzie project finance) na wypłatę dywidend przez SAM.
III.Z.3.	W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań za-	Zasada nie jest stosowana za wyjątkiem funkcji nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance) dla realizacji której powołano w Spółce Rzecznika ds.



**stosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.**

**VI.Z.1.**

**Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.**

ładu korporacyjnego (Compliance Officer).

Spółka posiada odpowiednie programy motywacyjne (długoterminowe) dla członków Zarządu. Spółka nie wprowadziła natomiast analogicznego programu motywacyjnego dla kluczowych menedżerów nie będących członkami Zarządu.

Źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Stalexport Autostrady S.A w roku 2017

Natomiast w wykonaniu obowiązku wynikającego z §91 ust.5 pkt. 4 Rozporządzenia ws. informacji bieżących i okresowych, Zarząd Stalexport Autostrady przygotował oświadczenie o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego (DPSN 2016) w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku. Oświadczenie to zostanie przekazane do publicznej wiadomości wraz z jednostkowym i skonsolidowanym raportem rocznym Spółki, co jest planowane na 2 marca 2018 roku.

Rada Nadzorcza zapoznała się z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego zamieszczonym w Sprawozdaniu z działalności Stalexport Autostrady S.A. w roku 2017. W ocenie Rady Spółka w sposób rzetelny i kompletny wypełnia obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego.

## **V. OCENA RACJONALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ SPÓŁKĘ POLITYKI, O KTÓREJ MOWA W REKOMENDACJI I.R.2 DPSN 2016 ALBO INFORMACJĘ O BRAKU TAKIEJ POLITYKI**

Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze, tym samym nie posiada polityki dotyczącej tego rodzaju działalności. Działalność tego typu prowadzą natomiast spółki zależne, w tym w szczególności Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Nie mniej jednak posiada, przyjętą przez Zarząd Stalexport Autostrady w dniu 6 grudnia 2013 roku, procedurę dotyczącą darowizn i sponsoringu.

Zgodnie z ww. procedurą w styczniu każdego roku, tj. po zakończeniu uprzedniego roku budżetowego, Główny Specjalista ds. Marketingu i Relacji Inwestorskich przygotowuje raport o darowiznach obejmujący: nazwę podmiotu obdarowanego, wartość darowizny, cel darowizny, przedmiot darowizny w przypadku darowizn rzeczowych oraz czy dany podmiot jest organizacją pożytku publicznego. Projekt raportu przekazywany jest Zarządowi Spółki, Rzecznikowi ds. Ładu Korporacyjnego Stalexport Autostrady oraz Głównemu Księgowemu. Następnie raport zaakceptowany przez Zarząd Spółki przesyłany jest członkom Rady Nadzorczej.



**VI. OCENA RACJONALNOŚCI PROWADZONEJ PRZEZ SPÓŁKĘ POLITYKI, WSZECHSTRONNOŚCI I RÓŻNORODNOŚCI WOBEC ORGANÓW SPÓŁKI, M.IN. POD WZGLĘDEM PŁCI, KIERUNKU WYKSZTAŁCENIA, WIEKU I DOŚWIADCZENIA ZAWODOWEGO ALBO INFOMACJA O BRAKU TAKIEJ POLITYKI**

Mając na uwadze rozmiar prowadzonej działalności oraz kierując się zasadą adekwatności Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności.

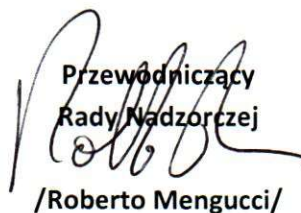
Głównym kryterium oceny stosowanym przy wyborze członków władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów są kwalifikacje, kompetencje oraz doświadczenie zawodowe poszczególnych kandydatów, potwierdzające ich merytoryczne przygotowanie do pełnienia określonej funkcji.

## VII. WNIOSKI

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

- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2017 oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. za 2017 rok,
- zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2017 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za 2017 rok,
- udzielenie członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2017 roku,
- podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku netto za 2017 rok, zgodnie z wnioskiem przedstawionym przez Zarząd Spółki.

  
Sekretarz  
Rady Nadzorczej  
/Stefano Rossi/

  
Przewodniczący  
Rady Nadzorczej  
/Roberto Mengucci/

01 marca 2018 roku



## SPIS UCHWAŁ RADY NADZORCZEJ PODJĘTYCH W 2017 ROKU

Lp.	Nr uchwały	Uchwała w sprawie:	Data podjęcia uchwały
1	01/03/2017	przyjęcia sprawozdań Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2016	02.03.2017.
2	02/03/2017	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczących: wyboru Przewodniczącego ZWZ, odstąpienia od wyboru Komisji Skrutacyjnej oraz zatwierdzenia porządku obrad	02.03.2017
3	03/03/2017	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczących: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2016, jednostkowego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2016 oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2016	02.03.2017
4	04/03/2017	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczących: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2016 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady S.A. za rok obrotowy 2016	02.03.2017
5	05/03/2017	zaopiniowania projektu uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczącej udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu, Emilowi Wąsaczowi z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2016	02.03.2017
6	06/03/2017	zaopiniowania projektu uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczącej udzielenia absolutorium Wiceprezesowi Zarządu, Mariuszowi Serwie z wykonania obowiązków za rok obrotowy 2016	02.03.2017
7	07/03/2017	zaopiniowania projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Stalexport Autostrady S.A. dotyczących udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej	02.03.2017
8	08/03/2017	zaopiniowania projektu uchwały ZWZ w sprawie zmiany Statutu Spółki	02.03.2017
9	09/03/2017	wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych za lata 2017 - 2020	02.03.2017
10	01/04/2017	zaopiniowanie zmienionego projektu uchwały ZWZ podział zysku	10.04.2017
11	01/07/2017	przyznanie nagrody rocznej za 2016 rok dla Członków Zarządu	11.07.2017
12	02/07/2017	wyznaczenia zadań premiowych na rok 2017 dla Członków Zarządu	11.07.2017
13	03/07/2017	przyjęcia jednolitego tekstu Statutu Spółki	11.07.2017
14	01/08/2017	upoważnienie do przeprowadzenia kontroli w zakresie zgodności działalności Spółki z obowiązującymi ją regulacjami (Compliance Audit)	28.08.2017
15	01/10/2017	przyjęcia polityki świadczenia na rzecz spółki Stalexport Autostrady S.A. dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej	16.10.2017
16	02/10/2017	przyjęcia procedury przeprowadzenia wyboru biegłego rewidenta /firmy audytorskiej do przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Stalexport Autostrady S.A.	16.10.2017.
17	03/10/2017	przyjęcia polityki świadczenia na rzecz spółki Stalexport Autostrady S.A. dozwolonych usług niebędących badaniem przez biegłego rewidenta/firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty z nimi powiązane lub przez członka sieci firmy audytorskiej	16.10.2017
18	04/10/2017	zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki	16.10.2017