

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
za I półrocze 2006 roku**

Katowice, 27 września 2006 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT za I półrocze 2006 roku

Spis treści:

1. WPROWADZENIE.....	5
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	8
2.1. Struktura Grupy Kapitałowej	8
2.2. Znaczące Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	9
2.2.1. STALEXPORT S.A.....	10
2.2.2. Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice (SSC KATOWICE)	11
2.2.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (S.C. LUBLIN)	12
2.3. Spółki Autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa ..	12
2.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.	12
2.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM).....	13
2.3.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA).....	14
2.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)	14
2.3.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ).....	14
3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	16
3.1. Omówienie wyników finansowych	16
3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).	16
3.1.1.1. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	16
3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów.....	17
3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.....	17
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	17
3.1.3. Przychody i koszty finansowe.....	18
3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie	18
3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	18
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem	19
3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej.....	19
3.3.1.1. Aktywa długoterminowe	20
3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe	21
3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej	23
3.3.2.1. Kapitał własny	23
3.3.2.2. Zobowiązania.....	24
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....	25
3.4. Opis działalności inwestycyjnej.....	25
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	27
4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	27
4.3. Sieć dystrybucji.....	28
5. POZOSTAŁE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	30
5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej	32
5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A.	33
5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym.....	34
5.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową (dla każdej osoby oddzielnie)	34

5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	35
5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych STALEXPORT S.A.35	
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
6.1. Perspektywy rozwoju - wstęp	37
6.2. Szczegółowy opis strategii STALEXPORT S.A.	38
6.2.1. Dotychczasowa strategia.....	38
6.2.2. Strategia w okresie przejściowym	39
6.2.3. Strategia docelowa.....	43
6.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej.....	43
6.4.1. Czynniki zewnętrzne	43
6.4.2. Czynniki wewnętrzne	44
6.4.3. Inne czynniki.....	45
6.5. Podstawowe ryzyka i zagrożenia	45
6.5.1. Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad	45
6.5.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	45
6.5.3. Ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków.....	46
6.5.4. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	46
6.5.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych	47
6.5.6. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek	47
6.5.7. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	47
6.5.8. Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań.....	48
6.5.9. Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ	48
6.5.10. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych.....	48
6.5.11. Ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.....	49
6.5.12. Ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej ..	49
6.5.13. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	50
6.5.14. Ryzyko związane z niedojsiem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A.	50
6.5.15. Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Kapitałowej	51
6.5.16. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej.....	51
6.5.17. Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta	51
6.6. Podsumowanie.....	53
7. ZAŁĄCZNIKI - OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	54
7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle najlepszej wiedzy, 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 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.....	54
7.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania 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 badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.....	55
7.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.....	56

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2006 roku zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez STALEXPORT S.A. do realizacji w 2006 roku wynikają z przyjętego w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”. Zadaniemi tymi były i w przeważającej części są nadal:

- 1) spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych,
- 2) prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stalą,
- 3) dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie działalności autostradowej poprzez:
 - § realizację przez spółkę Grupy Kapitałowej (Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) przyznanej koncesji na eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice, w tym realizacja Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej oraz sfinalizowanie zamknięcia finansowego przedsięwzięcia,
 - § udział w przetargach na udzielenie koncesji na budowę i eksploatację autostrad płatnych: A1 na odcinku Pyrzowice-Stryków oraz A2 na odcinkach Stryków-Konotopa i Konin-Stryków (odwołany w marcu 2006 r.) przez spółki Grupy Kapitałowej STALEXPORT,
- 5) rozwój przetwórstwa stali,
- 6) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Dla realizacji wyżej wymienionych zadań a tym samym dla dalszego istnienia Spółki niezbędne było pozyskanie środków finansowych.

Z uwagi na brak finansowania zewnętrznego w postaci kredytów (stopniowe otwieranie nowych linii kredytowych na finansowanie bieżącej działalności przewidywane było począwszy od 2004 roku), wyczerpywanie się dodatkowego źródła finansowania zobowiązań ze sprzedaży zbędnego majątku oraz w sytuacji gdy żaden z dotychczasowych akcjonariuszy nie był skłonny zasilić Spółki w środki niezbędne dla jej dalszego funkcjonowania (czy to poprzez podniesienie kapitału, czy udzielenie kredytu) jedyną drogą dla ratowania bytu Spółki i zapewnienia optymalnego jej funkcjonowania z punktu widzenia wszystkich jej interesariuszy (pracowników, akcjonariuszy i wierzycieli) - było pozyskanie Inwestora Strategicznego.

Zintensyfikowane działania w tym kierunku, za wiedzą i akceptacją Rady Nadzorczej, Zarząd podjął ponad rok temu. Kurs akcji spółki na GPW w Warszawie kształtował się wówczas i długo potem na poziomie znacznie poniżej 2 zł za akcje. Zawarcie Umowy Inwestycyjnej nastąpiło w ostatnim momencie, który mógł jeszcze zahamować dalszy proces ograniczania działalności Spółki.

Wejście AUTOSTRADE S.p.A. do STALEXPORT S.A. i pełna realizacja zawartej umowy są i będą korzystne dla wszystkich jej interesariuszy, tj.:

- **dla pracowników**, gdyż daje im możliwość pracy w warunkach pozbawionych historycznych zobowiązań STALEXPORT S.A.
- **dla wierzycieli**, gdyż Spółka pozyskuje środki na spłatę ich wierzytelności,
- **dla akcjonariuszy**, gdyż długoterminowo powoduje wzrost wartości Spółki, a tym samym jej notowań na GPW.

W szczególności należy podkreślić, że:

1. w wyniku umowy Inwestycyjnej już na pierwszym etapie jej realizacji STALEXPORT S.A. uzyskał ponad 68 mln zł gotówką. Docelowo ma uzyskać prawie 250 mln zł Tak znacznego zasilenia kapitałowego Spółki nie było w całej jej historii,
2. bez tego zastrzyku gotówkowego STALEXPORT S.A. musiałby dokonywać dalszego drenażu kapitału obrotowego celem spłaty zobowiązań układowych, pozaukładowych i bieżących,
3. drenaż tego kapitału powodowałby dalszy spadek obrotów handlowych aż do całkowitego zaprzestania działalności w perspektywie kilku kwartałów,

4. brak bieżącej obsługi zobowiązań handlowych spowodowałby nieodwracalne cofnięcie limitów u głównych dostawców – efekt taki sam jak wspomniano powyżej i dodatkowo zagrożenie zgłoszenia wniosku o upadłość STALEXPORT S.A. przez któregoś z wierzycieli lub sam Zarząd z mocy prawa,

Ponadto poza pozyskaniem inwestora strategicznego w I połowie 2006 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia. Były to:

- zawarcie umowy z Bankami Konsorcjalnymi zaspokajające ich roszczenia z tytułu poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność,
- uzyskanie zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Zawarcie umowy z Bankami Konsorcjalnymi w sprawie WRJ

W dniu 4 maja 2006 roku STALEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę, zabezpieczającego spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne. Wierzytelności Banków Konsorcjalnych z mocy prawa (art. 67 § 1 Prawa o postępowaniu układowym) objęte zostały postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegały redukcji o 40% ich wysokości. Łączna wysokość zobowiązań STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu 40% redukcji oraz wyroku Sądu Arbitrażowego wyniosła 33.447.189,48 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005r. (data wypowiedzenia umów kredytowych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpiło w drodze konwersji na akcje w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. poprzez wniesienie ww. wierzytelności, jako wkładu niepieniężnego, w zamian z akcje. Emisja akcji została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. **Dnia 5 czerwca 2006 r.** Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę (zmienioną w dniu 9 czerwca 2006 r.) o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 215.524.046 zł do 247.205.290 zł. **W dniu 9 czerwca 2006 r.** zostały podpisane w ramach subskrypcji prywatnej umowy objęcia akcji nowej emisji pomiędzy STALEXPORT S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Emisja akcji została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F STALEXPORT S.A. wyemitował ogółem 15.840.622 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 o wartości nominalnej 2 zł każda. Bazując na porozumieniu cena emisyjna została ustalona w wysokości 2,2458 zł za akcję oparciu o obowiązujące w tym okresie uwarunkowania rynkowe, na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie niniejszego porozumienia. Rejestracja ww. podwyższenia kapitału nastąpiła z dniem 6 lipca 2006 roku. Powyższe rozstrzygnięcie w całości wyczerpuje należności Banków Konsorcjalnych wobec STALEXPORT S.A. z tego tytułu.

Uzyskanie zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Dzięki podpisaniu Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej, STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. skutecznie zawarł długoterminową umowę kredytową z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Stanowi ona tzw. „zamknięcie finansowe” w świetle zapisów Umowy Koncesyjnej, co oznacza, że ryzyko odebrania koncesji (realne przy braku zamknięcia) zostało definitywnie wyeliminowane i tym samym obroniono wartość majątku autostradowego w aktywach STALEXPORT S.A.

W pierwszej połowie 2006 roku STALEXPORT S.A. spłacił dwie kolejne raty zobowiązań układowych. Należy pamiętać, iż postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. było objęte 605 mln zł, z czego:

- a) redukcji uległo ok. 240 mln zł,
- b) prawie 190 mln zł. zostało spłacone poprzez konwersję na akcję,
- c) gotówką uregulowano do końca września 2006 r. (łącznie 12 rat) kwotę w wysokości 130 mln zł. (kapitał + odsetki układowe).

Ponadto spłacane są zrestrukturyzowane zobowiązania wobec banków - wierzycieli pozaukładowych, wynoszące w dniu podpisania umów 173 mln zł. Spłaty z tego tytułu do końca września br. wyniosły (kapitał + odsetki) 167 mln zł. Natomiast pozaukładowe zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń za Hutę Ostrowiec (ok. 78 mln zł) będzie spłacane od połowy 2008 roku. Odsetki od niego

regulowane są na bieżąco. Tak znaczące obciążenia finansowe wpływają na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Łącznie w I połowie 2006 roku spłacono 34,3 ml zł z tytułu zadłużenia historycznego.

Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Podstawowe informacje o STALEXPORT S.A. i Grupie Kapitałowej,** w tym między innymi: strukturę Grupy Kapitałowej, informacje o znaczących spółkach dystrybucyjnych i autostradowych,
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Pozostałe informacje** o STALEXPORT S.A. i Grupie Kapitałowej,
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej STALEXPORT,** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej,
7. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

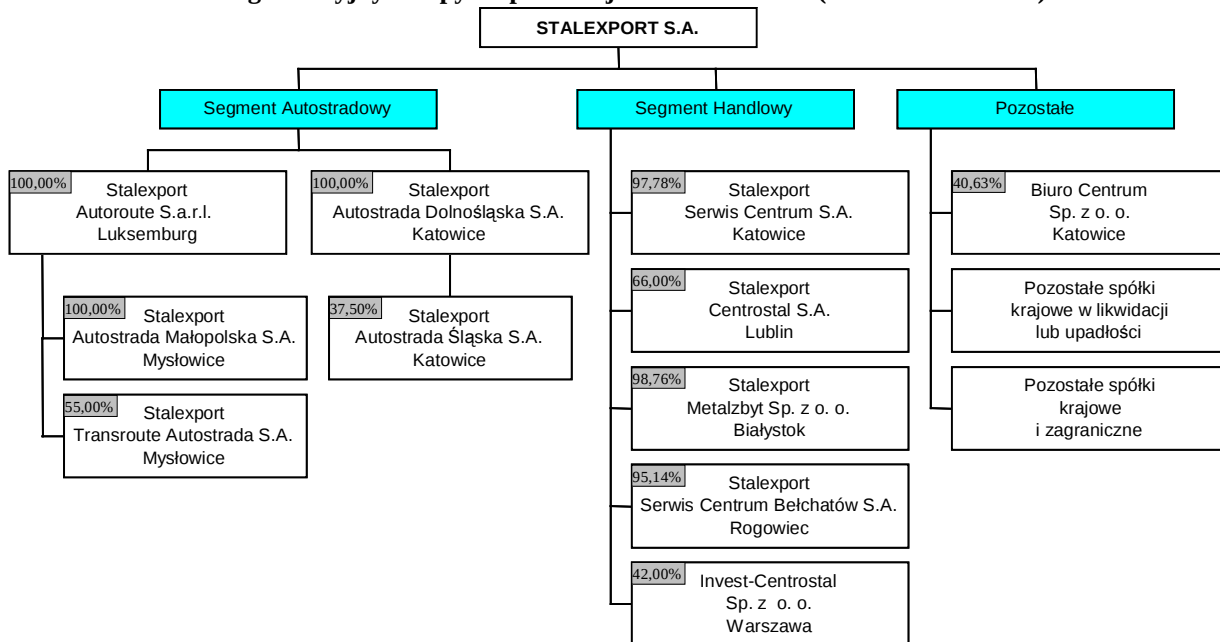
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

STALEXPORT S.A. będąc w trakcie realizacji postępowania układowego przeprowadza działania restrukturyzacyjne w ramach swojej grupy, polegające na:

- wycofaniu się z działalności produkcyjnej (hutnictwo),
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu i rozwoju działalności autostradowej.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT (stan na 30.06.2006)



Stalexport S.A. wraz ze spółkami zależnymi, tworzy Grupę Kapitałową, której działalność koncentruje się w dwóch głównych segmentach:

- **Segment Handlowym** obejmującym eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych,
- **Segment Autostradowym** obejmującym m. in. przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Działalność handlową i usługową w ramach Segmentu Handlowego prowadzą następujące podmioty z Grupy Kapitałowej:

- STALEXPORT S.A., Katowice (Emitent, jednostka dominująca),
- Stalexport Serwis Centrum S.A., Katowice,
- Stalexport Centrostal S.A., Lublin,
- Stalexport - Metalzbyt Sp. z o. o., Białystok,
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A., Rogowiec,
- Invest Centrostal Sp. z o.o. Warszawa.

Grupa Kapitałowa jest znaczącym dystrybutorem wyrobów stalowych w Polsce. Działalność handlową realizuje poprzez sieć dystrybucji, którą tworzą:

- 3 biura handlowe z siedzibami w Warszawie, Częstochowie i Białymstoku,
- 8 składów handlowych z siedzibami w Gostyniu, Gnieźnie, Pile, Bełchatowie, Krzyżu Wielkopolskim, Koszalinie, Kostrzynie i Koronowie,
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez spółki zależne:

- Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach, który posiada składy handlowe w Katowicach, Opolu i Wrocławiu,
- Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie.

Sieć sprzedaży obejmuje swym zasięgiem większość kraju, a punkty sprzedaży zlokalizowane są w pobliżu największych rynków odbiorców wyrobów stalowych.

W Segmencie Autostradowym działają następujące spółki zależne Stalexport S.A.:

- Stalexport Autoroute S.a.r.l., Luxemburg, która jest akcjonariuszem poniższych spółek:
 - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłówice (posiadająca koncesję na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków),
 - Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłówice,
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Katowice, która jest akcjonariuszem Stalexport Autostrada Śląska S.A., Katowice.

W dniu 26 czerwca 2006 r. STALEXPORT S.A. zawarł z Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) Umowę Inwestycyjną, zgodnie z postanowieniami której Autostrade S.p.A. objęła w pierwszej kolejności 34.159.378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, stanowiących 21,65% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji I Transzy Akcji Serii F, objętych przez Banki Konsorcjalne. Raportem bieżącym z dnia 3 sierpnia 2006 r. Zarząd STALEXPORT S.A. poinformował, że dnia 2 sierpnia 2006 r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o Akcje objęte przez Autostrade S.p.A.

Pozyskanie inwestora strategicznego, jakim jest Autostrade S.p.A. skutkować będzie, przy założeniu, iż warunki, od których uzależnione jest objęcie akcji STALEXPORT S.A., docelowo gwarantujących Autostrade S.p.A. co najmniej 50% + 1 akcję w kapitale Emitenta, zostaną spełnione przed Dniem Zamknięcia - skupieniem się Grupy Emitenta jedynie na działalności w Segmencie Autostradowym.

2.2. Znaczące Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	STALEXPORT		SSC KATOWICE		S.C. LUBLIN	
	I p.2006	I p.2005	I p.2006	I p.2005	I p.2006	I p.2005
Aktywa długoterminowe	296 218	345 757	15 344	10 423	1 940	1 860
Aktywa krótkoterminowe	275 555	170 380	22 498	18 150	4 876	4 501
Kapitał własny	3 238	-22 231	28 752	20 968	1 488	1 540
Zobowiązania krótkoterminowe	188 604	185 809	9 028	7 464	4 617	4 081
Przychody ze sprzedaży	269 740	242 707	37 781	32 686	8 408	11 350
Koszty ogólnego zarządu	15 669	15 021	705	722	266	327
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	-14 361	5 429	290	-924	26	-241
Zysk (strata) netto	-5 281	1 012	371	1 048	61	-282
Zyskowność sprzedaży*	9,2%	6,9%	9,2%	7,7%	9,9%	6,6%
Wskaźnik bieżącej płynności**	1,5	0,9	2,5	2,4	1,1	1,1
Rentowność kapitału własnego ROE***	-	-	1,3%	5,0%	4,1%	-

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2 - jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys zł

* **Zyskowność sprzedaży** liczona jako ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY / PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

** **Wskaźnik bieżącej płynności** liczony jako

AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

*** **Rentowność kapitału własnego ROE** liczona jako ZYSK NETTO / KAPITAŁ WŁASNY

2.2.1. STALEXPORT S.A.

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2006 roku wyniosły 269.740 tys zł i były o 11% większe niż w I półroczu 2005 roku.

Na korzystny wynik sprzedaży decydujący wpływ miały przychody ze sprzedaży eksportowej, które wyniosły 159.474 tys zł, co stanowi blisko 60% udziału w łącznych przychodach. Sprzedaż dystrybucyjna realizowana poprzez składy handlowe spółki zlokalizowane na terenie kraju wyniosła 51.775 tys zł, a jej udział w łącznej sprzedaży wyniósł 19%, natomiast po ok. 10% udziału w sprzedaży odnotowały produkcja zbrojeń oraz sprzedaż krajowa i import.

Zysk brutto ze sprzedaży na koniec I półrocza 2006 roku wyniósł 24.910 tys zł, tj. o 50% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Nastąpił wzrost kosztów sprzedaży do wysokości 10.012 tys zł, co było konsekwencją poniesionych kosztów transportu i prowizji agenta w związku z większą niż planowano sprzedażą eksportową do Ameryki Południowej.

Koszty ogólnego zarządu za I półrocze 2006 roku osiągnęły poziom 15.669 tys zł, podczas gdy za I półrocze 2005 roku wynosiły 15.021 tys zł, co oznacza wzrost o 4,3%.

W ramach pozostałych przychodów, które wyniosły 5.168 tys zł największą pozycję stanowi rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych w wysokości 4.168 tys zł, w tym 1.500 tys zł dotyczy rozwiązania rezerw na poręczenia wobec Huty Szczecin S.A..

Pozostałe koszty wyniosły 18.758 tys zł, na co złożyły się przede wszystkim koszty z tytułu utworzenia odpisów aktualizacyjnych na aktywa niefinansowe w łącznej wysokości 17.033 tys zł, w tym 16.390 tys zł to odpisy dotyczące należności handlowych, a 643 tys zł to utworzona rezerwa na niewykorzystane urlopy pracowników.

Na koniec I półrocza 2006 roku zysk z działalności operacyjnej spółki STALEXPORT S.A. był ujemny i wyniósł -4.361 tys zł.

Główną przyczyną straty na działalności operacyjnej była konieczność utworzenia odpisów na należności handlowe (piszemy o tym szerzej w pkt 3.2.).

Saldo na działalności finansowej za I półrocze 2006 rok jest nieznacznie dodatnie i wynosi 79 tys zł. Przychody finansowe wyniosły 9.625 tys zł, na co złożyły się przede wszystkim zysk w wysokości 6.758 tys zł z tytułu zbycia nieruchomości w Warszawie, oraz przychody z tytułu odsetek w łącznej kwocie 1.899 tys zł. Po stronie przychodów odnotowano również dodatnie saldo różnic kursowych w wysokości 899 tys zł.

W ramach kosztów finansowych, które były na poziomie 9.546 tys zł, ujęto przede wszystkim koszt odsetek na łączną kwotę 7.838 tys zł, w tym 4.648 tys zł stanowią odsetki od kredytów a 2.851 tys zł odsetki od zobowiązań układowych. Inne koszty finansowe dotyczą utworzenia odpisów aktualizacyjnych na odsetki w kwocie 861 tys zł oraz koszty podatków i opłat z tytułu emisji akcji serii F w kwocie 500 tys zł.

Spółka na poziomie wyniku brutto wykazała ujemną wartość -14.281 tys zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9.000 tys zł, strata netto na koniec I półrocza 2006 roku wyniosła 5.281 tys zł.

Aktywa spółki według stanu na 30.06.2006 roku kształtowały się na poziomie 571.774 tys zł. W ramach aktywów długoterminowych, które wynosiły 296.218 tys zł główne pozycje stanowiły inwestycje długoterminowe w kwocie 248.506 tys zł oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Aktywa krótkoterminowe wynosiły 275.555 tys zł i w ich skład wchodziły:

- należności krótkoterminowe w wysokości 154.267 tys zł,
- środki pieniężne w wysokości 70.268 tys zł, (wpływ środków pieniężnych z tytułu emisji akcji serii F dla nowego inwestora spółki),
- zapasy w wysokości 49.930 tys zł,
- pozostałe pozycje w wysokości 1.090 tys zł.

Po stronie pasywów kapitał własny po raz pierwszy od dłuższego czasu wykazał dodatnią wartość na poziomie 3.238 tys zł, głównie dzięki dokonaniu przeszacowaniu wartości posiadanych akcji spółek autostradowych, co znalazło odzwierciedlenie w wielkości kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w kwocie 139.994 tys zł, oraz dzięki jednorazowemu rozliczeniu umorzonej części zobowiązań układowych, co zostało ujęte w pozostałych kapitałach rezerwowych, które wyniosły 51.017 tys zł.

Po dokonaniu tych operacji wymienione kapitały wraz z kapitałem akcyjnym pokryły narosłą stratę z lat ubiegłych w kwocie 398.033 tys zł, przez co można uznać, iż aktualnie wielkość kapitału własnego jest kształtowana przez poziom bieżącego wyniku netto generowanego przez spółkę.

Natomiast w wyniku rejestracji w lipcu 2006 roku obu emisji akcji serii F (I transzy dla Banków Konsorcjalnych w dniu 6 lipca 2006 roku oraz o II transzy dla Autostrade S.p.A. w dniu 26 lipca 2006 roku) wysokość kapitałów własnych uległa zwiększeniu o kwotę 103.893.624 zł.

Zobowiązania długoterminowe spółki na koniec czerwca br osiągnęły wysokość 379.932 tys zł. W ramach tych zobowiązań stałe pozycje to kredyty zrestrukturyzowane w kwocie 59.775 tys zł oraz zobowiązania układowe w kwocie 77.484 tys zł, regularnie spłacane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Ponadto pozostałe zobowiązania długoterminowe w wysokości 197.133 tys zł to zobowiązania z tytułu poręczeń dotyczących WRJ w kwocie 119.179 tys zł (które po zarejestrowaniu w dniu 6 lipca 2006 roku podwyższenia kapitału zakładowego objętego przez Banki Konsorcjalne uległy zmniejszeniu do kwoty 85.732 tys zł) i zobowiązania z tytułu poręczeń dotyczących Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 77.955 tys zł.

Na wysokość zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 188.604 tys zł składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 77.689 tys zł, przedpłata od inwestora na pokrycie udziałów (akcje serii F) w kwocie 68.319 tys zł, oraz kredyt w Fortis Bank uruchomiony na obsługę transakcji eksportowych w wysokości 10.000 tys zł.

2.2.2. Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice (SSC KATOWICE)

Na rynku stalowym – po okresie stabilizacji i powolnego wzrostu w II półroczu 2005 roku – w I kwartale 2006 roku nastąpił spadek cen praktycznie wszystkich grup asortymentowych, natomiast w II kwartale nastąpiło wyraźne ożywienie. Po okresie zimowym nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu produkcji budowlano-montażowej, wzrósł popyt na wyroby hutnicze, co przełożyło się na systematyczny wzrost cen. Znalazło to odzwierciedlenie w wynikach handlowych spółki.

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2006 roku osiągnęły wartość 37.781 tys. zł co stanowi wzrost o 15,6% wartości przychodów osiągniętych w I półroczu 2005 roku. W strukturze sprzedaży 92% przychodów stanowiły przychody z tytułu sprzedaży towarów, natomiast 8% sprzedaż produktów i usług.

Osiągnięty za I półrocze 2006 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 3.457 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku wynosił 2.526 tys zł, co stanowi wzrost o 37%. Poprawiła się rentowność sprzedaży brutto osiągając poziom 9,2%.

Pozytywną tendencję odnotowano w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które w porównaniu do I półrocza 2005 roku spadły o 2,4% i na koniec czerwca 2006 roku wyniosły 705 tys. zł.

I półrocze 2006 roku spółka zakończyła zyskiem netto w wysokości 371 tys. zł, podczas gdy w I półroczu ubiegłego roku zysk netto wynosił 1.048 tys zł. Działalność operacyjna zamknęła się zyskiem w wysokości 290 tys. zł, natomiast na operacjach finansowych odnotowano 84 tys. zł zysku.

W ciągu I półrocza 2006 roku spółka starała się wykorzystać rosnący popyt na rynku, czego efektem jest wzrost rentowności sprzedaży i osiągnięty zysk na działalności operacyjnej.

Na koniec I półrocza 2006 roku suma bilansowa wyniosła 37.842 tys zł, podczas gdy na koniec I półrocza 2005 roku wynosiła 28.573 tys zł, co oznacza wzrost o 9.269 tys zł. Wzrost odnotowano zarówno w aktywach długo- jak i krótkoterminowych.

W ramach aktywów długoterminowych, które wyniosły 15.345 tys zł, dominują rzeczowe aktywa trwałe wycenione na koniec I półrocza 2006 roku na kwotę 14.713 tys zł.

Aktywa krótkoterminowe wzrosły z poziomu 18.150 tys zł (według stanu na 30.06.2005) do kwoty 22.498 tys zł (według stanu na 30.06.2006), przy czym poprawiła się ich struktura wiekowa. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych, co z kolei można tłumaczyć wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Największą pozycję aktywów krótkoterminowych stanowiły należności 62%, natomiast udział zapasów wyniósł 33%.

Na koniec I półrocza 2005 roku stan zapasów był na poziomie 5.301 tys zł, podczas gdy na koniec I półrocza 2004 roku ich poziom wynosił 9.004 tys zł. Rotacja zapasów spadła do poziomu 33 dni. Podobna tendencja wystąpiła w wielkości należności krótkoterminowych, które na koniec I półrocza 2005 roku wyniosły 12.106 tys zł, podczas gdy rok wcześniej 13.484 tys zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na koniec I półrocza 2006 roku 9.028 tys zł, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 8.220 tys zł. Spółka terminowo regulowała swoje

zobowiązania wobec dostawców, budżetu i banków, o czym świadczy brak zobowiązań przeterminowanych.

W I półroczu 2006 roku wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 42 dni, rotacja należności 67 dni, a rotacja zobowiązań 51 dni.

Dzięki poprawie struktury krótkoterminowych aktywów i pasywów spółka poprawiła swoją płynność finansową – wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,5 – co gwarantuje zachowanie bezpieczeństwa finansowego spółki.

2.2.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców.

W I półroczu 2006 roku spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 8.408 tys. zł, natomiast w porównaniu do I półrocza 2005 roku poziom sprzedaży był mniejszy o blisko 26%, głównie za sprawą deficytu kapitału obrotowego. Wzrost cen na wyroby stalowe jakie miał miejsce w I półroczu 2006 roku przyczynił się do zwiększenia marży sprzedaży – wskaźnik rentowności sprzedaży był na poziomie blisko 10%. Pozytywną tendencję odnotowano również w kosztach ogólnego zarządu, które zmniejszyły się o 18,7% w stosunku do I półrocza 2005 roku, osiągając na koniec czerwca 2006 roku wysokość 266 tys. zł.

W konsekwencji spółka osiągnęła na działalności operacyjnej zysk w kwocie 26 tys. zł, którego poziom mógłby być większy gdyby nie istotny spadek obrotów.

Saldo na działalności finansowej było ujemne i wyniosło 37,5 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego zysk netto za I półrocze 2006 roku wyniósł 61,3 tys. zł.

Suma bilansowa spółki na koniec czerwca 2006 roku wyniosła 6.816 tys. zł. Największy udział w aktywach spółki miały aktywa krótkoterminowe w wysokości 4.876 tys. zł, na które składają się przede wszystkim należności krótkoterminowe w kwocie 3.190 tys. zł oraz zapasy w kwocie 1.597 tys. zł.

W zakresie pasywów największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec I półrocza 2006 roku wyniosły 4.617 tys. zł, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług 2.909 tys. zł a kredyty i pożyczki 1.419 tys. zł.

2.3. Spółki Autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM		STA	
	I p. 2006	I p. 2005	I p. 2006	I p. 2005
Aktywa długoterminowe	470 292	110 235	4 263	5 126
Aktywa krótkoterminowe	35 204	70 294	9 591	9 061
Kapitał własny	196 543	141 308	4 906	3 984
Zobowiązania krótkoterminowe	25 674	37 593	3 745	3 367
Przychody ze sprzedaży	55 225	39 111	13 350	11 904
Koszty ogólnego zarządu	18 885	6 011	1 552	1 452
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	30 664	23 715	4 421	3 725
Zysk (strata) netto	24 799	16 486	3 348	2 666
Zyskowność sprzedaży brutto	76,3%	70,5%	44,7%	43,6%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,9	2,6	2,7
Rentowność kapitału własnego ROE	12,6%	11,7%	68%	66,9%

Objaśnienia – vide tabela nr 1

2.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 r. Jej powołanie stanowiło jeden z warunków uzyskania Zamknięcia Finansowego, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Spółka ta nie prowadzi żadnej innej działalności poza posiadaniem udziałów w spółkach Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A., w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do ww. umowy kredytowej.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 47.565.000 EUR. Spółka jest w 100% zależna od STALEXPORT S.A.

Spółka jest akcjonariuszem poniższych spółek:

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (100%),
- Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice (55%).

2.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM)

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność autostradowa w zakresie zarządzania projektami autostradowymi, a w szczególności działalność gospodarcza związana z zarządzaniem budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, na podstawie koncesji udzielonej pierwotnie STALEXPORT S.A. dnia 15 marca 1997 r., a przeniesionej decyzją ówczesnego Ministra Infrastruktury do Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dnia 28 lipca 2004 r.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 29.553.000 zł. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Spółka z faktu iż posiada koncesję z tego tytułu pobiera opłaty za przejazd autostradą oraz czynsze dzierżawne, a do jej obowiązków należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych.

Negocjacje prowadzone z GDDKiA umożliwiły podpisanie przez Ministra Infrastruktury Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej w dniu 21 marca 2005 roku, który wszedł w życie po podpisaniu wszystkich załączników – co miało miejsce 17 października 2005 roku. Wejście w życie Umowy umożliwiło uzyskanie zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego-przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji na STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. przez STALEXPORT S.A.

Suma bilansowa na koniec I półrocza 2006 roku wynosiła 505.497 tys zł, z czego 470.292 tys zł stanowiły aktywa długoterminowe, a 35.204 tys zł to aktywa krótkoterminowe.

Przeniesienie koncesji wpłynęło głównie na wzrost aktywów długoterminowych, gdzie ujęto środki trwałe w wysokości 127.000 tys zł dotychczas amortyzowane w STALEXPORT SA. Kolejnym czynnikiem zwiększającym aktywa długoterminowe było ujęcie kosztów kredytu EBOR w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych, które na koniec czerwca 2006 roku wyniosły 218.073 tys zł. Kredyt EBOR został zaciągnięty przez Skarb Państwa na sfinansowanie budowy autostrady w latach 90-tych i zgodnie z Umową Koncesyjną w przyszłości będzie podlegał refundacji przez spółkę SAM SA.

Wynik finansowe, jakie spółka osiągnęła w I półroczu 2006 roku są lepsze w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 55.114 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 39.111 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego po wprowadzeniu winiet i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą.

Wysoki poziom osiągnął wskaźnik rentowności netto 45%. Zysk netto za I półrocze 2006 roku wyniósł 24.799 tys. zł. Spółka całość zysku przeznaczyła na realizację potrzeb w zakresie eksploatacji i inwestycji (m.in. remontów obiektów mostowych i nawierzchni).

Spółka realizuje aktywną działalność marketingową poprzez stosowanie biletów rabatowych i upustów na przejazd autostradą, reklamę i akcje promocyjne, które mają na celu poprawę wizerunku oraz wzrost liczby przejazdów.

2.3.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA)

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego w dniu 14 maja 1998 r. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność gospodarcza związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków, w zakresie i w zgodności z koncesją udzieloną pierwotnie STALEXPORT S.A., a przekazaną do Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Podstawową działalnością spółki jest fizyczny pobór opłat i w imieniu koncesjonariusza utrzymanie autostrady. Stalexport Transroute Autostrada S.A. świadczy swoje usługi na rzecz jednego odbiorcy – Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł. Spółka jest w 55% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l. Pozostałe 45% należy do Transroute International S.A., Francja.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku wyniosły 13.350 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 3.348 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 4.906 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 68%. Spółka posiada stabilną sytuację finansową, wskaźnik bieżącej płynności na koniec I półrocza 2006 wynosi 2,6.

2.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność w zakresie zarządzania projektami autostradowymi.

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. posiada 37,50% głosów na WZA Stalexport Autostrada Śląska S.A. powołanej do uzyskania koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław – Katowice.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.100.000 zł. Emitent posiada 100% udziałów Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Spółka STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Śląska (pozostali udziałowcy spółki to STRABAG i Egis Project) prowadziła starania o podpisanie umowy o zarządzanie i utrzymanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, przerwane anulowaniem postępowania przetargowego przez stronę rządową.

Spółka SAD S.A. zawiązała konsorcja z włoską firmą Autostrade SpA (największym koncesjonariuszem w Europie), które złożyły pod koniec roku 2005 oferty w przetargach prekwalityfikacyjnych ogłoszonych przez GDDKiA na budowę i eksploatację odcinków autostrad: A1 Stryków-Pyrzowice (180 km), A2 Stryków-Konotopa (95 km) oraz eksploatację odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km), przy czym ostatni z wymienionych przetargów został odwołany.

2.3.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ)

Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 24 sierpnia 2000 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność w zakresie zarządzania projektami autostradowymi.

Stalexport Autostrada Śląska S.A. prowadziła starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław – Katowice, jednak przetarg ten został unieważniony w dniu 27 lutego 2006 r. przez Ministra Infrastruktury.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 44.000.000 zł. Akcjonariuszami spółki są Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (37,5% akcji), Egis Project S.A. (37,5%) oraz Strabag AG (25%).

3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

3.1. Omówienie wyników finansowych

Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	półrocze 2006	półrocze 2005	Odch. wart.	Dynamika I p. 2006 / I p. 2005	Struk- tura 2006	Struk- tura 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	364 133	333 623	30 510	9%	100%	100%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 157	62 425	25 732	41%	24%	19%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	275 976	271 198	4 778	2%	76%	81%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	287 166	281 649	5 517	2%	79%	84%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 945	39 446	-1 501	-4%	10%	12%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	249 221	242 203	7 018	3%	68%	73%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	76 967	51 974	24 993	48%	21%	16%
IV. Pozostałe przychody	12 850	21 353	-8 503	-40%	4%	6%
V. Koszty sprzedaży	12 751	9 219	3 532	38%	4%	3%
VI. Koszty ogólnego zarządu	37 214	24 472	12 742	52%	10%	7%
VII. Pozostałe koszty	18 844	8 171	10 673	131%	5%	2%
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-133	-176	43	-	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII+/-VIII)	20 875	31 289	-10 414	-	6%	-
X. Przychody finansowe	10 521	8 992	1 529	17%	3%	3%
XI. Koszty finansowe	9 966	17 093	-7 127	-42%	3%	5%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0	-	-	0%
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)	21 430	23 188	-1 758	-	6%	7%
XIV. Podatek dochodowy	-2 056	4 858	-6 914	-142%	-1%	1%
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)	23 486	18 330	5 156	-	6%	5%
XVI. Zyski (straty) mniejszości	-1 533	-960	-573	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	21 953	17 370	4 583	-	6%	5%

3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).

3.1.1.1. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów Grupy Kapitałowej Stalexport wyniosły 364.133 tys. zł i były o 30.510 tys. zł wyższe (o 9%) w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego. Głównymi czynnikami wzrostu przychodów ze sprzedaży był wzrost sprzedaży eksportowej oraz produktów (elementów zbrojeniowych).

W ujęciu terytorialnym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- obroty krajowe 201.557 tys. zł
- sprzedaż eksportowa 162.576 tys. zł

Obroty krajowe w I półroczu 2006 roku były o 17.462 tys. zł (o 8 %) niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa Stalexport zrealizowała na tym rynku w I półroczu 2005 roku. W omawianym okresie sprzedaż eksportowa wzrosła o 47.972 tys. zł (o 42 %).

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	275.976 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	88.157 tys. zł
w tym:	
- przychody z działalności autostradowej	55.297 tys. zł
- produkcja zbrojeń dla budownictwa	29.547 tys. zł
- sprzedaż usług	3.313 tys. zł

3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i produktów za I półrocze 2006 roku wyniosły 287.166 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	249.221 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	37.945 tys. zł

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 76.967 tys. zł i był o 24.993 tys. zł (o 48 %) wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży wyniosły 12.850 tys. zł i były o 3.532 tys. zł (o 38%) wyższe w porównaniu z I półroczem 2005 roku. Wzrost tych kosztów ma uzasadnienie przede wszystkim w 48% dynamice wzrostu sprzedaży wyrobów hutniczych na export.

Koszty ogólnego zarządu w grupie kapitałowej wyniosły 37.214 tys. zł i były o 12.472 tys. zł (o 52%) wyższe w porównaniu z I półroczem 2005 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczy w całości spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i był spowodowany różnego rodzaju jednorazowymi płatnościami (prowizje i opłaty od kredytu długoterminowego, doradztwo finansowe, prawne i techniczne) związanych z uzyskaniem kredytu długoterminowego w celu tzw. „zamknięcia finansowego” autostrady. W pozostałych spółkach zależnych poniesione w I półroczu 2006 roku koszty ogólnego zarządu nieznacznie spadły w porównaniu z I półroczem 2005.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 12.850 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 18.844 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

- rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	4.211 tys. zł
w tym:	
a) rozwiązane odpisy aktualizujące należności	1.891 tys. zł
b) rozwiązana rezerwa na zobowiązanie warunkowe	1.500 tys. zł
c) rozwiązane inne rezerwy	819 tys. zł
- otrzymane przez spółkę SAM S.A. odszkodowania od towarzystw ubezpieczeniowych gwarancji dobrego wykonania kontraktów budowlanych	5.077 tys. zł
- przychody SAM S.A. z dzierżawy miejsc obsługi podróży i światłowodów	2.029 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

- utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	16.911 tys. zł
w tym:	
- utworzone odpisy aktualizujące należności w podmiocie dominującym	16.390 tys. zł
- odsetki od zobowiązań handlowych	508 tys. zł

- spisane w koszty należności przedawnione	284 tys. zł
- koszty inwestycji bez efektu	214 tys. zł
- opłaty sądowe	127 tys. zł
- pozostałe	800 tys. zł

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 10.521 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 9.966 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych stanowią:

- zysk ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Obrzeżnej w Warszawie	6.758 tys. zł
- uzyskane odsetki	2.566 tys. zł
w tym: z rachunków bankowych i lokat	705 tys. zł
- saldo dodatnich różnic kursowych	1.115 tys. zł

Główne pozycje kosztów finansowych stanowią:

- odsetki do zapłacenia	8.248 tys. zł
w tym m. in.:	
a) od kredytów	4.666 tys. zł
b) od zobowiązań układowych	2.848 tys. zł
- pozostałe koszty finansowe	1.718 tys. zł
w tym: odpisy na należności odsetkowe	861 tys. zł

3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowany zysk brutto Grupy Kapitałowej Stalexport za I półrocze 2006 roku wynosi 21.430 tys. zł.

Znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport ma ujemna wielkość podatku dochodowego –2.056 tys. zł, na którą składa się część bieżąca podatku dochodowego w wysokości 7.956 tys. zł oraz ujemna wielkość części odroczonej tego podatku –10.012 tys. zł, w tym rozwiązana rezerwa z tytułu sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie w wielkości – 8.967 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2006 rok wynosi 23.486 tys. zł.

Zyski mniejszości przejęte przez udziałowców mniejszościowych wynoszą 1.533 tys. zł.

Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom Spółki za I półrocze 2006 roku wynosi 21.953 tys. zł. W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa Stalexport osiągnęła zysk netto w wysokości 17.370 tys. zł.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Stalexport zysk netto za I półrocze 2006 roku miały wpływ:

- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych	429 tys. zł
- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych	27.985 tys. zł
- wynik finansowy podmiotu dominującego STALEXPORT S.A.	-5.281 tys. zł
- korekty konsolidacyjne per saldo	-1.180 tys. zł

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2006 roku zaliczyć należy:

- a) sprzedaż w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. prawa wieczystego gruntów w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeżnej i przeniesienie siedziby oddziału handlowego na teren Ursusa,
- b) przedpłata na objęcie II transzy akcji serii F w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A.,
- c) utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa niefinansowe,
- d) rozwiązanie rezerw na podatek odroczony.

Ad. a)

Podmiot dominujący STALEXPORT S.A. w ramach realizacji programu obniżania kosztów działalności, podjął decyzję o sprzedaży obiektu w Warszawie przy ul. Obrzeżnej i przeniesienia prowadzonej tam działalności handlowej do obiektu tańszego położonego na terenie Ursusa. W wyniku przeprowadzonej operacji sprzedaży nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 7.109 tys. zł. oraz spadek inwestycji długoterminowych w pozycji „nieruchomości” o kwotę 46.945 tys. zł.

W rachunku zysków i strat transakcja ta wpłynęła dodatnio na przychody finansowe w wysokości 6.758 tys. zł (zbycie prawa wieczystego użytkowania gruntów) przy równoczesnym obciążeniu pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 168 tys. zł. (zbycie budynków i budowli). Per saldo operacja wpłynęła na wynik dodatnio w wysokości 6.589 tys. zł.

Ad. b)

STALEXPORT S.A. zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 roku, zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcjalnych. W ramach emisji I transzy akcji serii „F” STALEXPORT S.A. wyemitował 15.840.622 sztuk akcji.

Zgodnie z uchwałą Zarządu STALEXPORT S.A. nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji II transzy akcji serii „F” STALEXPORT S.A. wyemitował 34.159.378 sztuk akcji.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca i 27 lipca 2006 roku.

Z uwagi na fakt, że rejestracja podwyższonego kapitału miała miejsce w miesiącu lipcu 2006 roku, w bilansie za okres I półrocza 2006 zdarzenia te nie znalazły odbicia w kapitałach.

Natomiast przedpłata na kapitał w wysokości 68.318.766 zł wniesiona przez inwestora włoskiego – firmę Autostrade S.p.A. wpłynęła na zwiększenie środków pieniężnych oraz zwiększenie pozostałych zobowiązań.

Ad. c)

W okresie sprawozdawczym dokonano w STALEXPORT S.A. jako w podmiocie dominującym znaczących odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe w wysokości 16.390 tys. zł. Odpisy te miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej. Spółka przewiduje, że pewna część wierzytelności, których dotyczą utworzone ww. odpisy aktualizacyjne zostanie odzyskana w okresie najbliższych 2 kwartałów, szczególnie w odniesieniu do wierzytelności zabezpieczonych (np. Rur-Stal Sp. z o.o.). STALEXPORT S.A. podjął niezbędne czynności prawne w celu odzyskania wierzytelności.

Ad. d)

Znaczący wpływ na wynik finansowy grupy kapitałowej STALEXPORT S.A. miała ujemna wielkość części odroczonej tego podatku –10.012 tys. zł, w tym: rozwiązana w podmiocie dominującym rezerwa na podatek dochodowy z tytułu sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie w wysokości 8.967 tys. zł. Rozwiązane rezerwy na podatek dochodowy zwiększyły wynik finansowy netto.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem

3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej Stalexport na dzień 30 czerwca 2006 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2005 zwiększył się o 79.564 tys. zł. W strukturze majątku nastąpił spadek aktywów długoterminowych o 37.247 tys. zł (o 6%), natomiast aktywa krótkoterminowe wzrosły o 116.811 tys. zł (o 62%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2006	Stan na 31.12. 2005	Odch. wart.	Dyna- mika półrocze 2006/ 2005	Struk- tura 30.06. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Aktywa długoterminowe	557 754	595 001	-37 247	-6%	65%	76%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	304 381	307 310	-2 929	-1%	35%	39%
2. Wartości niematerialne	339	413	-74	-18%	0%	0%
3. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	0	0	0			
4. Należności długoterminowe	412	509	-97	-19%	0%	0%
5. Inwestycje długoterminowe	25 634	62 780	-37 146	-59%	3%	8%
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	2 199	4 231	-2 032	-48%	0%	1%
7. Aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.	6 716	6 064	652	11%	1%	1%
8. Długoterminowe rozlicz. międzyokresowe	218 073	213 694	4 379	2%	25%	27%
II. Aktywa krótkoterminowe	304 696	187 885	116 811	62%	35%	24%
1. Zapasy	61 303	53 151	8 152	15%	7%	7%
2. Należności krótkoterminowe	133 981	97 418	36 563	38%	16%	12%
3. Inwestycje krótkoterminowe	164	235	-71		0%	0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 936	26 214	73 722	281%	12%	3%
5. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	9 312	10 867	-1 555	-14%	1%	1%
Aktywa Razem	862 450	782 886	79 564	10%	100%	100%

3.3.1.1. Aktywa długoterminowe

Zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych na koniec I półrocza 2006 r. per saldo o 2.929 tys. zł (o 1%) w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r. było wynikiem następujących czynników:

- wzrostu środków trwałych o 1.512 tys. zł spowodowanego zakupem gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym: - gruntów i budynków 760 tys. zł, - urządzeń technicznych i maszyn 192 tys. zł i - środków transportowych 527 tys. zł,
- wzrostu środków trwałych w budowie (inwestycji kontynuowanych) o kwotę 10.773 tys. zł, w tym: 9.131 tys. zł inwestycji kontynuowanych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. polegających na modernizacji obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych,
- udzielonej przez STALEXPORT S.A. zaliczki w kwocie 1.391 tys. zł na zakup nieruchomości w Warszawie przy ul. Gierdziejewskiego, stanowiącej nową siedzibę oddziału handlu wyrobami stalowymi w Warszawie,
- spadku środków trwałych z wiążanego z ich sprzedażą i likwidacją w kwocie 7.572 tys. zł, w tym: sprzedaż w STALEXPORT S.A. budynków i budowli przy ul. Obrzeżnej w Warszawie za kwotę 7.109 tys. zł,
- spadku wartości środków trwałych związanego z amortyzacją półroczną w wysokości 9.033 tys. zł.

W wartościach niematerialnych spadek (per saldo) o 74 tys. zł związany jest z ich zwiększeniem o zakupy oprogramowania komputerowego w kwocie 31 tys. zł i zmniejszeniem z tytułu amortyzacji półrocznej o 103 tys. zł oraz likwidacją oprogramowania komputerowego w kwocie 2 tys. zł.

Należności długoterminowe stanowią zapłacone przez podmiot dominujący kaucje od udzielonych przez bank gwarancji na wykonanie kontraktów w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. Spadek należności długoterminowych o 97 tys. zł dotyczy zwrotu części zapłaconych kaucji.

Na spadek inwestycji długoterminowych o 37.146 tys. zł miały wpływ: wzrost inwestycji długoterminowych w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o 10.000 tys. zł oraz zmniejszenie

stanu nieruchomości o kwotę 46.946 tys. zł w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. Wzrost długoterminowych aktywów finansowych w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o 10.000 tys. zł dotyczy założenia lokaty długoterminowej, stanowiącej blokadę środków pieniężnych na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu długoterminowego.

Zmniejszenie nieruchomości o kwotę 46.946 tys. zł w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. dotyczy ceny nabycia sprzedanego w I półroczu 2006 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie przy ul. Obrzeżnej. Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec I półrocza 2006 roku w wysokości 10.000 tys zł stanowi wartość posiadanych nieruchomości Huty Kościuszko.

W aktywach dostępnych do sprzedaży spadek o 2.032 tys. zł związany jest ze sprzedażą w Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach prawa wieczystego użytkowania gruntów działki we Wrocławiu. Aktywa dostępne do sprzedaży w wysokości 2.199 tys. zł na koniec I półrocza 2006 roku obejmują wartość przeznaczonego do sprzedaży gruntu w Katowicach przy ul. Mickiewicza.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 652 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wartości wykazują następujące spółki:

• Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	5.303 tys. zł
• Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	1.056 tys. zł
• Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	189 tys. zł
• Stalexport Centrostal S.A. Lublin	168 tys. zł

Podmiot dominujący STALEXPORT S.A. nie aktywuje podatku dochodowego z uwagi na występującą wysoką stratę podatkową.

Kwota długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec I półrocza 2006 roku w wysokości 218.073 tys. zł w całości dotyczy spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice.

Kwota ta obejmuje:

- długoterminowe rozliczenia z tytułu zobowiązania wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków w wysokości 211.150 tys. zł. Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy koncesyjnej oraz zawarcia z konsorcjum banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. zamknięcia finansowego.
- długoterminowe rozliczenie prowizji od zaciągniętego kredytu na budowę i remont odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków w wysokości 6.923 tys. zł.

3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe

Zapasy w Grupie Kapitałowej Stalexport wzrosły o 8.152 tys. zł. Na wzrost zapasów miały wpływ: wzrost zapasów materiałów do prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa o 10.959 tys. zł oraz spadek zapasów towarów o 2.369 tys. zł.

W okresie I półrocza 2006 r. wzrosły również należności krótkoterminowe o 36.563 tys. zł (o 38%), w tym: wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 20.089 tys. zł oraz wzrost należności od budżetu Państwa o 12.575 tys. zł. Wzrost ten dotyczy głównie podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. Wzrost należności handlowych związany jest częściowo ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, natomiast należności budżetowe dotyczą nie rozliczonego na koniec okresu zwrotu podatku VAT.

Wielkość środków pieniężnych na 30.06.2006 r. w porównaniu z końcem 2005 roku wzrosła o 73.722 tys. zł, w tym: 68.319 tys. zł stanowi kwota przedpłaty włoskiej firmy Autostrade S.p.A. na nową emisję akcji STALEXPORT S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

Spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1.555 tys. zł dotyczy głównie zmniejszenia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu czynszów za MOP-y i dzierżawę światłowodów w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

PASYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.06.2005	Odch. wart.	Dyna-mika półrocze 2006/ 2005	Struk-tura 30.06. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Kapitał własny	54 194	33 405	20 789	62%	6%	4%
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	50 772	29 357	21 415	73%	6%	4%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	-	-	25%	28%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-72	-73	1	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	148 909	101 675	47 234	46%	17%	13%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16 389	16 393	-4	0%	2%	2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	51 507	51 017	490	1%	6%	7%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-403 438	-252 791	-150 647	60%	-47%	-32%
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 953	-102 388	124 341	-121%	3%	-13%
I.2. Kapitały mniejszości	3 422	4 048	-626	-15%	-	1%
II. Zobowiązania długoterminowe	600 656	637 009	-36 353	-6%	70%	81%
1. Kredyty i pożyczki	69 775	78 040	-8 265	-11%	8%	10%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	770	6 302	-5 532	-88%	0%	1%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	0	0	-	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	497 599	509 714	-12 115	-2%	58%	65%
5. Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	1 848	11 209	-9 361	-84%	0%	1%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	12 781	13 418	-637	-5%	1%	2%
7. Długoterminowe rozl. międzyokresowe	17 883	18 326	-443	-2%	2%	2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	207 600	112 472	95 128	85%	24%	14%
1. Kredyty i pożyczki	15 112	5 528	9 584	173%	2%	1%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	0	-	-	-	-
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	92 636	74 126	18 510	25%	11%	9%
4. Pozostałe zobowiązania	89 411	19 761	69 650	352%	10%	3%
5. Rezerwy na zobowiązania	4 398	6 282	-1 884	-30%	1%	1%
6. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	6 043	6 775	-732	-11%	1%	1%
Pasywa Razem	862 450	782 886	79 564	10%	100%	100%

3.3.2.1. Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej Stalexport na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 54.194 tys. zł i jest o 20.789 tys. zł większy w porównaniu z końcem 2005 roku.

Na wzrost kapitału własnego Grupy Kapitałowej Stalexport miały wpływ:

- wzrost kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki o 21.415 tys. zł,
- spadek kapitałów mniejszości o 626 tys. zł.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki wzrósł w głównej mierze na skutek osiągniętego zysku netto w I półroczu 2006 r. Istotne zmiany dotyczą struktury poszczególnych składników kapitału własnego.

Kapitałem zakładowy Grupy Kapitałowej Stalexport jest kapitał zakładowy podmiotu dominującego. W omawianych okresach wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Kapitał zakładowy podmiotu dominującego wynosi 215.524.046,00 zł i dzieli się na 107.762.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze STALEXPORT S. A. na dzień 30.06.2006 r. to :

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 16,72%

- | | |
|--|--------|
| • Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A. | 5,42% |
| • pozostali akcjonariusze | 77,86% |

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 72 tys. zł dotyczą: - per saldo pozostałej kwoty 22 tys. zł zakupionych i nie wydanych akcji akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. oraz - kwoty 50 tys. zł akcji będących w posiadaniu spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A..

Na wzrost kapitału zapasowego grupy kapitałowej per saldo o 47.234 tys. zł miały wpływ: - zwiększenie z podziału zysku za rok 2005 w wysokości 47.275 tys. zł (w tym: w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w kwocie 46.923 tys. zł) i - zwiększenie z tytułu różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych w kwocie 4 tys. zł. Kwota zmniejszeń wyniosła 45 tys. zł, w tym: w części przypadającej udziałowcom mniejszościowym w kwocie 37 tys. zł i pokryta strata lat ubiegłych (w SSC Bełchatów) w kwocie 8 tys. zł.

Spadek kapitału z aktualizacji wyceny o 4 tys. zł dotyczy różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych z przeznaczeniem na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych per saldo o 490 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 891 tys. zł z zysku za 2005 r. na kapitał rezerwowy w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. oraz zmniejszenia o kwotę 401 tys. zł kapitału rezerwowego związanego z przejściem części tego kapitału przez udziałowców mniejszościowych.

Wzrost strat z lat ubiegłych per saldo o 150.647 tys. zł związany jest przede wszystkim z przejściem do pokrycia skonsolidowanej straty netto za rok 2005.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2006 roku przypadający na akcjonariuszy STALEXPORT S.A. wynosi 21.953 tys. zł. W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa Stalexport osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 17.370 tys. zł.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości per saldo o 626 tys. zł dotyczy: po stronie zwiększeń kwoty 1.536 tys. zł stanowiącej przejścia przez akcjonariuszy mniejszościowych część zysku za I półrocze 2006 roku (w tym: w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. 1.506 tys. zł), natomiast po stronie zmniejszeń kwota 2.162 tys. zł stanowi przejętą przez akcjonariuszy mniejszościowych część straty za 2005 rok oraz wypłatą udziałowcom mniejszościowym dywidendę w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A.

3.3.2.2. Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z końcem 2005 roku zmniejszyły się o 36.353 tys. zł. i wynoszą na koniec I półrocza 2006 roku 600.656 tys. zł.

Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 497.599 tys. zł, które dotyczą podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. oraz spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. główne zobowiązania długoterminowe stanowią:

- zobowiązanie długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonego poręczenia wekslowego dotyczącego Huty Ostrowiec (będą spłacane od 2008 roku, tj. po zakończeniu spłat rat układowych) oraz wobec Skarbu Państwa i Konsorcjum Bankowego z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność w łącznej kwocie 197.134 tys. zł.
- zobowiązania układowe w wysokości 71.962 tys. zł (w I półroczu 2006 r. spłacono kwotę 16.719 tys. zł)
- kredyty w wysokości 59.774 tys. zł (w I półroczu 2006 r. spłacono kwotę 18.266 tys. zł)

Ulegają one systematycznemu zmniejszeniu na skutek ich spłat zgodnie z przyjętymi harmonogramami. Powstanie w końcu 2005 roku zobowiązań długoterminowych w kwocie 256.194 tys. zł w spółce zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jest rezultatem zobowiązań wynikających z podpisanej umowy koncesyjnej, uwzględniające ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb

Państwa w okresie przedkoncesyjnym). Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy koncesyjnej oraz zawarcia z Konsorcjum Banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. zamknięcia finansowego. Na spadek zobowiązań długoterminowych istotny wpływ miała spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. w kwocie 5.307 tys. zł.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które odnotowały wzrost na koniec I półrocza 2006 roku o 95.128 tys. zł (o 85%) w stosunku do końca 2005 roku, największy wpływ miały:

- wzrost kredytów o 9.584 tys. zł, związany z przyznaniem STALEXPORT S.A. kwoty 10.000 tys. zł kredytu przez Fortis Bank Polska S.A.
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18.510 tys. zł
- wzrost pozostałych zobowiązań o 69.650 tys. zł.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów w podmiocie dominującym były prawie wyłącznie zobowiązania, gdyż wielkość kapitałów własnych miała w pierwszym półroczu 2006 r. niewielką wartość dodatnią.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (12,7 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (19,4 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania poziomu przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu 2006 roku Spółka generalnie pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży. Wyjątek stanowi kredyt krótkoterminowy w wysokości 10 mln zł, pozyskany do sfinansowania zakupu towarów przeznaczonych na eksport.

Na sytuację finansową Spółki w sposób zdecydowanie pozytywnie wpłynęło zarejestrowane w dniu 26 lipca 2006 roku podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORTS.A. o kwotę 68 mln zł będącą wynikiem zawarcia Umowy Inwestycyjnej i wejściem do Spółki nowego akcjonariusza Autostrade S.p.A.

Poza realizacją zobowiązań układowych i porozumień bankowych dotyczących spłaty zrestrukturyzowanych kredytów, istotnym obciążeniem finansowym dla spółki są zobowiązania wynikające z poręczeń dla Skarbu Państwa z tytułu udzielonych kredytów Hucie Ostrowiec, oraz poręczeń z tytułu udzielonych kredytów na inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. Mając na względzie ograniczone możliwości finansowe Zarząd spółki podjął działania w celu finalnego określenia wielkości zobowiązań warunkowych oraz ich spłaty przez konwersję lub przesunięcie płatności gotówkowych poza okres spłaty zobowiązań układowych i ustalenie dogodnych terminów ich spłat w dłuższym okresie czasu. Temu służyło podpisane w 2004 roku porozumienie ze Skarbem Państwa w związku z poręczeniami dotyczącymi Huty Ostrowiec w kwocie 72,6 mln zł, a także rozwiązanie kwestii poręczeń dotyczących WRJ, które w części dotyczącej zobowiązań wobec banków zostało określone podpisanym 4.05.2006 r. porozumieniem o ich konwersji.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy w Grupie Kapitałowej Stalexport poniesionych w I półroczu 2006 roku wyniosła 27.503 tys. zł.

W strukturze nakładów inwestycyjnych największą pozycję stanowią inwestycje kontynuowane w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 16.001 tys. zł. Koszty inwestycji dotyczą robót budowlano-montażowych związanych z modernizacją obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych.

W podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. poniesiono nakłady w wysokości 684 tys. zł na modernizację hali produkcyjnej w Katowicach – Panewnikach.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa Stalexport dokonała zakupu gotowych dóbr inwestycyjnych w wysokości 818 tys. zł, w tym:

- | | |
|--|-------------|
| • zakup prawa wieczystego użytkowania gruntów w Krzyżu Wielkopolskim | 76 tys. zł |
| • maszyny i urządzenia | 192 tys. zł |
| • środki transportu | 527 tys. zł |
| • inne środki trwałe | 23 tys. zł |

Poniesione nakłady na wartości niematerialne wyniosły 31 tys. zł i dotyczyły zakupu oprogramowania komputerowego.

Inwestycje na aktywa finansowe stanowi lokata długoterminowa o wartości 10.000 tys. zł w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza roku 2005 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport wzrosły o 9%.

Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:

Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w I półroczu 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w obrocie
Kształtowniki	109,08	30,0%
Autostrada	55,30	15,2%
Wyroby płaskie	43,42	11,9%
Pręty i walcówka	37,04	10,2%
Rury	30,48	8,4%
Zbrojenia prefabrykowane	29,55	8,1%
Półwyroby	20,96	5,7%
Wyroby z metali kolorowych	20,15	5,5%

Niezmiennie od trzech lat również w I półroczu 2006 roku, największy udział w sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła w stosunku do I półrocza 2005 roku o 28%.

W I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza 2005 roku wzrosła: o 26% sprzedaż rur, półwyrobów o 17% oraz wyrobów z metali kolorowych o 26%.

Spadek wartości sprzedaży w porównywanym okresie czasu nastąpił w przypadku: wyrobów płaskich – o 30% oraz prętów i walcówki - o 7%.

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W I półroczu 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż eksportowa, która stanowiła 45 % całości przychodów, udział sprzedaży krajowej wynosił 37 %, importowej 3 %. Pozostałe 15 % stanowiły przychody z działalności autostradowej.

Rynki zbytu - sprzedaż eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej Stalexport w zakresie eksportu oraz importu realizowane były niemal w całości poprzez spółkę dominującą STALEXPORT S.A.

Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły w porównywanym okresie czasu o 41%. Około 86% eksportu Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast pozostałe 14% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w I półroczu 2006 roku

Towar	Wartość w mln zł	Udział % w eksporcie
Kształtowniki	87,13	53,6%
Rury	24,08	14,8%
Półwyroby	20,96	12,9%
Wyroby z metali kolorowych	19,08	11,7%

Niezmiennie również w I półroczu 2006 roku największy udział eksportu Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła o 39%.

Wzrost sprzedaży odnotowany został dla: półwyrobów – o 18%, wyrobów z metali kolorowych – o 26%, rur – o 175%.

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w I półroczu 2006 roku następująco: Europa – 34%, Ameryka Płn. – 14%, Ameryka Płd. – 52%.

Rynki zbytu - sprzedaż na rynek krajowy

W I półroczu 2006 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła 40% obrotów Grupy Kapitałowej.

Sprzedaż krajową w 91% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 9% materiałami zaopatrzenia hutniczego oraz pozostałymi towarami i usługami.

Główne towary w sprzedaży na rynek krajowy Grupy Kapitałowej Stalexport w I półroczu 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w rynku krajowym
Wyroby płaskie	42,91	29,3%
Pręty i walcówka	31,56	21,6%
Zbrojenia prefabrykowane	29,55	20,2%
Kształtowniki	21,95	15,0%
Rury	6,39	4,4%

W I półroczu 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport na rynek krajowy miały wyroby płaskie, których sprzedaż zmalała o 30% w porównaniu do I półrocza 2005 roku. Również spadek wartości sprzedaży odnotowano dla walcówki i prętów – o 15%, kształtowników o 6% oraz dla rur o 58%.

Ważną pozycję w I półroczu 2006 roku w sprzedaży krajowej posiadały zbrojenia prefabrykowane, których udział zwiększył się do 20%.

Główni dostawcy

Głównym dostawcą (powyżej 10% udziału w zakupach) spółek Grupy Kapitałowej Stalexport w I półroczu 2006 roku był Mittal Steel.

Zakupy u pozostałych dostawców Grupy Kapitałowej Stalexport nie przekroczyły 10% całości dostaw w I półroczu 2006 roku.

Główni odbiorcy

Spośród odbiorców Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku nie było klienta, z którym obroty stanowiłyby 10% przychodów ze sprzedaży.

Spośród największych odbiorców Grupy Kapitałowej ok. 25% to najwięksi odbiorcy eksportowi, ok. 6% stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych a ponad 10% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż do dystrybutorów wyrobów stalowych.

4.3. Sieć dystrybucji

Na koniec I półrocza 2006 roku sieć dystrybucji STALEXPORT S.A. tworzyły:

- 3 biura handlowe (Warszawa, Częstochowa, Białystok).
- 8 składów handlowych, (Gostyń, Gniezno, Piła, Bełchatów, Krzyż Wielkopolski, Koszalin, Kostrzyn, Koronowo),
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne, tj.:
 - STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. (Wrocław, Opole, Katowice),
 - STALEXPORT CENTROSTAL LUBLIN S.A. (Lublin),

Analiza profilu sprzedaży jak również profilu obsługiwanych klientów wskazuje, iż mimo, że poszczególne hurtownie leżą w większych w miarę jednorodnych obszarach geograficznych to jednak każdy z punktów sprzedaży ma swoją specyfikę. Jest to duży atut świadczący o daleko idącej indywidualizacji zapotrzebowań, ale również duże utrudnienie ponieważ nie tak łatwo da się uzyskać efekt korzyści skali przy zakupach zaopatrzeniowych.

W sposób konsekwentny dąży się do uproszczenia procedur obsługi klientów i pozyskiwania towarów oraz podniesienia elastyczności i szybkości reagowania na procesy i zjawiska zachodzące na rynku stali.

Utworzony w roku 2005 MAGAZYN CENTRALNY dla wszystkich punktów sprzedaży pozwala minimalizować koszty transportu jak również optymalizować rotację zapasów .

5. POZOSTAŁE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

<i>Nazwa:</i>	STALEXPORT S.A.
<i>Przedmiot działalności:</i>	Eksport, import metali i rud, PKD 51 52 Z
<i>Forma prawna przedsiębiorstwa:</i>	Spółka Akcyjna
<i>Organ rejestrowy:</i>	Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Siedziba Spółki:</i>	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29
<i>KRS:</i>	0000016854 zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Wydział VIII KRS w Katowicach, ul. Lompy 14
<i>Regon:</i>	271936361
<i>NIP:</i>	634-013-42-11
<i>NKP:</i>	38-10454
<i>Kapitał akcyjny:</i>	315.524.046 zł
<i>Konto:</i>	FORTIS BANK POLSKA S.A. O/Katowice Nr 78 1600 1055 0002 3211 5570 2001
<i>www:</i>	http://www.stalexport.com.pl
<i>e-mail:</i>	stalex@stalexport.com.pl
<i>tel. centrala:</i>	(032) 251 22 11, 251 32 21, 207 30 90
<i>fax:</i>	(032) 251 12 64
<i>Właściwy dla firmy ZUS:</i>	ZUS Oddział Chorzów ul. Dąbrowskiego 45, 41-500 Chorzów
<i>Właściwy dla firmy Urząd Skarbowy:</i>	Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy ul. Braci Mieroszewskich 97, 41-219 Sosnowiec

STALEXPORT S.A. rozpoczął działalność 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego specjalizując się i zdobywając pozycje na rynku w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W roku 1993 nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja. Obecnie posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 26 października 1994 roku.

W roku 1997 STALEXPORT S.A. wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków. Tym samym działalność spółki oraz Grupy Kapitałowej koncentruje się na dwóch głównych segmentach:

Segmentcie handlowym obejmującym eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych,

Segmentcie usług autostradowych obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, jak również uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Solidność i rzetelność w obsłudze klientów pozwoliło na uzyskanie w 1998 roku certyfikatu Systemu Zapewnienia Jakości wg normy PN-ISO 9002 a w roku 2004 wg EN ISO 9001:2000, nadanym przez Rheinisch Wesfalishscher TUV e.V.

Aktualnie STALEXPORT S.A. jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 r. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20 ratach kwartalnych. Do dnia 30 września 2006 roku STALEXPORT S.A. spłacił 12 rat układowych.

STALEXPORT S.A. realizując proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej wycofał się z produkcyjnej działalności hutniczej, prowadzi proces konsolidacji i optymalizacji sieci dystrybucji, rozwija działalność przetwórczą oraz koncentruje się na utrzymaniu i rozwoju działalności autostradowej.

Na zwiększenie szans zrealizowania strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym powinno wpłynąć pozyskanie strategicznego inwestora, Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami, z którym w dniu 26 czerwca 2006 roku STALEXPORT S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objął w pierwszej kolejności 34 159 378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym Emitenta, po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji części akcji serii F objętych przez Banki Konsorcjalne.

Ponadto Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, osiągając docelowo co najmniej 50% +1 akcja w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. następujących warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej STALEXPORT przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową STALEXPORT działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmentu Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna może nie dojść do skutku i tym samym STALEXPORT S.A. nie uzyska środków na spłatę swoich historycznych zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

Pozytywna realizacja wyżej wymienionych umów stawia STALEXPORT S.A. i Grupę Kapitałową w zupełnie nowej sytuacji umożliwiającej rozliczenie zaległości historycznych i stwarzającej podstawy do dalszego efektywnego rozwoju działalności autostradowej, oraz – tym razem już poza Grupą - działalności handlowej.

Autostrade S.p.A. zarządza siecią ponad 3 400 km autostrad płatnych w Europie i w USA oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach.

Autostrade S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR. Wiosną 2006 roku Grupa Autostrade ogłosiła plany fuzji z hiszpańską firmą Abertis. Realizacja powyższych planów oznaczać będzie powstanie największej grupy kapitałowej w zakresie infrastruktury drogowej na świecie zarządzającej ponad 6 700 km autostrad. Wartość kapitalizacji połączonej grupy wyniesie około 25 mld EUR. Na początku sierpnia 2006 roku rząd włoski zablokował plan połączenia Autostrade S.p.A. z hiszpańskim Abertisem, co nie oznacza definitywnego zerwania prowadzonych rozmów, a oznaczać może chęć wynegocjowania korzystniejszych warunków dla akcjonariuszy Autostrade S.p.A.

5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej

a) Zarząd

Skład Zarządu w I półroczu 2006 roku nie uległ zmianie i na 30 czerwca 2006 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Emil Wąsacz, Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny,
- 2) Mieczysław Skołożyński, Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy,
- 3) Urszula Dzierżoń, Członek Zarządu – Dyrektor Handlowy.

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w I półroczu 2006 roku ulegał zmianie i do dnia 29 marca 2006 r. przedstawiał się następująco:

- | | | | | |
|----|------------|--------------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Krystyna | Strzelecka | - | Sekretarz |
| 4. | Robert | Bender | | |
| 5. | Jacek | Legutko | | |
| 6. | Bohdan | Wyżnikiewicz | | |

W dniu 29.03.2006 r. rezygnację z pracy w Radzie Nadzorczej złożył Pan Robert Bender.

Tym samym w okresie od 29.03.2006 r. do 24.05.2006 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | | | | |
|----|------------|--------------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Krystyna | Strzelecka | - | Sekretarz |
| 4. | Jacek | Legutko | | |
| 5. | Bohdan | Wyżnikiewicz | | |

W dniu 24.05.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując z niej Panią Krystynę Strzelecką oraz Pana Bohdana Wyżnikiewicza i powołując do jej składu trzech nowych członków, tj.: Panią Katarzynę Galus oraz Panów: Tadeusza Sadowskiego i Jerzego Zielińskiego.

Po tych zmianach w okresie od 24.05.2006 r. – do 13.07.2006 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- | | | | | |
|----|------------|-----------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Katarzyna | Galus | - | Sekretarz |
| 4. | Jacek | Legutko, | | |
| 5. | Tadeusz | Sadowski | | |
| 6. | Jerzy | Zielinski | | |

W dniu 13 lipca 2006 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Jacka Legutko z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 10 lipca 2006 r.

Tym samym po 10 lipca 2006 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | | | |
|----|------------|-----------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Katarzyna | Galus | - | Sekretarz |
| 4. | Tadeusz | Sadowski | | |
| 5. | Jerzy | Zielinski | | |

W dniu 24 sierpnia 2006 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Tadeusz Włudyka złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A.

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej nastąpiło podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 8 września 2006 r. w ramach, którego powołano nową Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza po ukonstytuowaniu się w dniu 15 września 2006 r. pracuje w następującym składzie:

1. Galliano Di Marco - Przewodniczący,
2. Bogusław Leśnodorski - Wiceprzewodniczący,
3. Jerzy Sroka - Sekretarz,
4. Dario V. Cipriani,
5. Katarzyna Galus,
6. Przemysław Majka
7. Christopher Melnyk,
8. Giuseppe Palma,
9. Tadeusz Sadowski.

c) Prokurenci

Przez całe I półrocze 2006 roku prokurentami Spółki byli:

1. Marek Bury - Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu,
2. Barbara Boś, - Dyrektor Sieci Dystrybucji,
3. Małgorzata Michalunio-Kęps - Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości.

d) Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych w I półroczu 2006 r. dotyczą:

1. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice, ul. Owsiana 60a

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację z członka Rady Nadzorczej złożył Pan Józef Blokisz. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Urszula Dzierżoń – Przewodnicząca,
2. Zbigniew Grabara – Wiceprzewodniczący,
3. Jan Czaja – Sekretarz,
4. Katarzyna Merta.

2. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice, ul. Mickiewicza 29

W dniu 27 września 2006 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej przyjęto rezygnację Jerzego Ożany z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i powołano na tę funkcję Andrzeja Klubę. Tym samym po zmianach skład Zarządu na dzień 1.10.2006 r. przedstawia się następująco:

1. Andrzej Klubę – Prezes Zarządu,
2. Zbigniew Czapla-Nowicki – Wiceprezes Zarządu.

W pozostałych spółkach zależnych nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A.

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza.

Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A., tj. Zarządu i Prokurentów za I półrocze 2006 roku wyniosło 1.175.083,32 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w STALEXPORT S.A.	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w STALEXPORT S.A. (w zł)	Premie i nagrody w STALEXPORT S.A. (w zł)	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM (w zł)
1	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	373.998,00	54.000,00	-	427.998,00
2	Mieczysław	Wiceprezes Zarządu,	318.198,00	43.200,00	21.727,74	383.125,74

	Skółyński	Dyrektor Finansowy				
3	Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	236.205,20	35.000,00	21.727,74	292.932,94
4	Marek Bury	Prokurent	72.540,00	-	15.519,81	88.059,81
5	Małgorzata Michalunio-Kęps	Prokurent	83.301,92	8.900,00	-	92.201,92
6	Barbara Boś	Prokurent	90.840,20	-	-	90.840,20
x	RAZEM	x	1.175.083,32	141.100	58.975,29	1.375.158,61

Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych za I półrocze 2006 roku wyniosło 58 975,29 zł.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w I połowie 2006 roku wyniosło 65.075,21 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie w I półroczu 2006 r. (w zł)
1	Tadeusz Włudyka	Przewodniczący (do 24.08.2006 r.)	16.015,08
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący (do 08.09.2006 r.)	12.812,10
3	Krystyna Strzelecka	Sekretarz (do 24.05.2006 r.)	8.968,72
4	Bohdan Wyżnikiewicz	Członek (od 23.06.2005 r. do 24.05.2006 r.)	8.968,72
5	Robert Bender	Członek (do 29.03.2006 r.)	-
6	Jacek Legutko	Członek (od 23.06.2005 r. do 10.07.2006 r.)	11.210,58
7	Katarzyna Galus	Sekretarz (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	2.366,67
8	Tadeusz Sadowski	Członek (od 24.05.2006 r.)	2.366,67
9	Jerzy Zieliński	Członek (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	2.366,67
10	Jerzy Sroka	Członek (od 08.09.2006 r.), Sekretarz RN (od 15.09.2006 r.)	-
11	Bogusław Leśnodorski	Członek (od 08.09.2006 r.), Wiceprzewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-
12	Dario V. Cipriani	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
13	Galliano Di Marco	Członek (od 08.09.2006 r.), Przewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-
14	Christopher Melnyk	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
15	Giuseppe Palma	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
X	RAZEM	x	65.075,21

Od dnia powołania w skład Rady Nadzorczej z pobierania wynagrodzenia zrezygnował Robert Bender.

5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym

Nie ma należności z tytułu niespłaconych pożyczek przez osoby zarządzające. Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym.

5.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej według stanu na 30.06.2006 r. przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
1. Emil Wąsacz	59.000	118.000
2. Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3. Krystyna Strzelecka	4.075	8.150
4. Katarzyna Bijak	2000	4000
5. Jan Czaja	1	2
6. Zbigniew Grabara	928	1856

7.	Anna Górską-Ucinyk	100	200
8.	Jerzy Ozana	250	500
9.	Stanisław Kajzer	10	20
10.	Tomasz Niemczyński	30	60

Po tym dniu zgodnie ze złożonymi oświadczeniami dodatkowo akcje STALEXPORT S.A. posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
11. Dario V. Cipriani	10	20
12. Bogusław Leśnodorski	30.000	60.000

Liczba akcji lub udziałów w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej, będących w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących przedstawia się następująco:

Pan Ryszard Niedziela Prezes Zarządu Stalexport Centrostal S.A. Lublin posiada 180 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 18.000 zł,

Pan Leszek Niedziałkowski Prezes Zarządu Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. posiada 22.250 akcji Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. o wartości nominalnej 44.500 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące STALEXPORT S.A. nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

W oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (30 czerwiec 2006 r.), akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) byli:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	18.022.835	16,72	18.022.835	16,72
PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie	5.842.547	5,62	5.842.547	5,42

Natomiast w oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (8 września 2006 r.), akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (157.762.023) byli:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
AUTOSTRAD S.p.A. z siedzibą w Rzymie	34.159.378	21,65	34.159.378	21,65
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	18.022.835	11,42	18.022.835	11,42
PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie	8.870.385	5,62	8.870.385	5,62

5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych STALEXPORT S.A.

1. W dniu 2 stycznia 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez notariusza w Luksemburgu, w dniu 30.12.2005 roku spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” Societe a

responsabilite limitee z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 15.000 EURO (słownie: piętnaście tysięcy EURO), i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 25 EURO każdy. Jeden udział uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu udziałowców. Kapitał ww. spółki został w całości opłacony gotówką i objęty w 100 % przez STALEXPORT S.A. Założenie spółki jest elementem struktury holdingowej przewidzianej umową o udzielenie kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej na odcinku Kraków-Katowice (zamknięcie finansowe).

2. **W dniu 24 lutego 2006 roku** Spółka otrzymała od swojego pełnomocnika w Luksemburgu, oryginalne dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A.. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 15.000 EURO do wysokości 42.765.000 EURO, tj. o kwotę 42.750.000 EURO, poprzez emisję 1.710.000 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.710.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100 % akcji spółki STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.
3. **W dniu 22 marca 2006 roku** Spółka została poinformowana przez swojego pełnomocnika w Luksemburgu o rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 42.765.000 EURO do wysokości 47.565.000 EURO, tj. o kwotę 4.800.000 EURO, poprzez emisję 192.00 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.902.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55 % akcji spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A.
4. **W dniu 26 czerwca 2006 r.** została zawarta pomiędzy STALEXPORT S.A. a Autostrade S.p.A. (spółką utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru Spółek w Rzymie pod nr 1023691) Umowa Inwestycyjna. Zgodnie z postanowieniem Umowy Inwestycyjnej Autostrade S.p.A. objęło w pierwszej kolejności 34.159.378 sztuk akcji nowej emisji STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł. Ponadto zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki po spełnieniu określonych w umowie warunków.
5. **W dniu 10 lipca 2006 roku** Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 6 lipca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o akcje objęte przez Banki Konsorcjalne w ramach I Transzy Akcji Serii F. W rezultacie powyższego kapitał zakładowy STALEXPORT S.A. wzrósł do kwoty 247.205.290 zł, a liczba Akcji do 123.602.645 sztuk,
6. **W dniu 2 sierpnia 2006 roku** Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 roku w sprawie wpisania podwyższenia kapitału Emitenta o akcje objęte przez Autostrade S.p.A. w ramach II Transzy Akcji Serii F. W rezultacie powyższego kapitał zakładowy STALEXPORT S.A. wzrósł do kwoty 315.524.046 zł, a liczba Akcji do 157.762.023. W efekcie zarejestrowania obu podwyższeń nastąpił wzrost kapitałów własnych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o 103.893.624 zł,
7. **W dniu 30 sierpnia 2006 roku** Spółka poinformowała, że zawarła ze spółką ZFI HAVRE Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nie zabudowanych działek o powierzchni 14.701 m² znajdujących się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zaborskiej oraz Dąbrówki, za kwotę 6,5 mln zł netto.
8. **W dniu 12 września 2006 roku** Spółka otrzymała informację o uprawomocnieniu się Postanowienia Sądu o wykreśleniu Spółki Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie z Krajowego Rejestru Spółek z dniem 28 lipca 2006 r.

9. W dniu 14 września 2006 roku Spółka poinformowała, że podpisała umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności budynku ze spółką Belgian Polish Investment Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, za kwotę 5,7 mln zł netto. Zakupiona nieruchomość położona jest w Warszawie, w dzielnicy Ursus przy ulicy Gierdziejewskiego 3, i obejmuje łącznie 14.481 m² powierzchni gruntu wraz z halą produkcyjną o powierzchni 7.290 m².

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. Perspektywy rozwoju - wstęp

W wyniku realizowania w latach 90. ubiegłego wieku przez STALEXPORT S.A. strategii budowy zintegrowanego pionowo holdingu stalowego zawierającego w sobie zakłady pozyskiwania i przerobu złomu, huty, zakłady przetwórstwa hutniczego oraz sieć sprzedaży, ówczesna Grupa Kapitałowa znalazła się w bardzo trudnej sytuacji finansowej.

Dla ratowania firmy opracowany został „Program realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 – w warunkach postępowania układowego” zatwierdzony uchwałą Zarządu z 14 lutego 2002 r. Głównymi elementami programu były:

- A) restrukturyzacja finansowa, obejmująca porozumienia z wierzycielami, dotyczące redukcji i konwersji zadłużenia,
- B) restrukturyzacja obszaru funkcjonowania Grupy Kapitałowej i samego STALEXPORT S.A., obejmująca rezygnację z obszarów działalności o wysokiej kapitałochłonności i niskiej efektywności,
- C) restrukturyzacja wewnętrzna Grupy Kapitałowej i STALEXPORT S.A., mająca na celu poprawę efektywności finansowej,
- D) kontynuowanie działalności w obszarze autostradowym,
- E) podejmowanie działań na rzecz utrzymania płynności finansowej w okresie realizacji programu naprawczego.

Termin zakończenia realizacji programu naprawczego określono na lipiec 2008 r.

Dotychczas zrealizowano następujące główne elementy programu naprawczego:

W obszarze A:

- w 2002 r. zawarto sądowe porozumienie układowe z wierzycielami niezabezpieczonymi i spłacono dotychczas 12 z przewidywanych 20 rat układowych,
- zawarto porozumienia z wierzycielami zabezpieczonymi, rozkładając spłatę zobowiązań do połowy 2008 r. i zobowiązania wynikające z tych porozumień są systematycznie spłacane.

W obszarze B:

- wycofano się z prowadzenia działalności w zakresie produkcji stali, pozyskiwania i przerobu złomu oraz handlu wyrobami, które przynosiły straty,
- systematycznie sprzedawano aktywa niezwiązane z podstawową działalnością Emitenta (działalność w obszarze usług leasingowych, hotelarskich itp.)

W obszarze C:

- dokonano radykalnego obniżenia kosztów ogólnych Grupy Kapitałowej oraz STALEXPORT S.A.,
- dokonano konsolidacji większości spółek zależnych działających w obszarze handlu, z STALEXPORT S.A. (m.in. Stalexport Centrostal Warszawa S.A.)

W obszarze D:

- przeprowadzono działania, mające na celu niedopuszczenie do odebrania koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice – Kraków,
- doprowadzono do zamknięcia finansowego dla tego odcinka autostrady,

- podjęto działania na rzecz rozszerzenia działalności STALEXPORT S.A. w Segmencie Autostradowym poprzez udział w ogłaszanych przez Rząd nowych przetargach,
- pozyskano inwestora strategicznego w postaci Autostrade S.p.A., której doświadczenie w branży autostradowej powinno wzmocnić pozycję STALEXPORT S.A. w tym segmencie działalności.

W obszarze E:

- zawarto porozumienie z wierzycielami niezabezpieczonymi o konwersji 35% zadłużenia na kapitał zakładowy STALEXPORT S.A.,
- sprzedano wszystkie aktywa niezwiązane z podstawową działalnością (z wyjątkiem tych, na które nie znaleziono nabywców za godziwą cenę),
- podjęto działania zmierzające do wznowienia finansowania bieżącej działalności przez sektor bankowy, zgodnie z programem naprawczym zatwierdzonym przez te banki,
- przygotowano w 2004 r. ofertę publiczną mającą na celu pozyskanie kapitału poprzez emisję 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego, która nie zakończyła się sukcesem z powodu zrealizowania przez Skarb Państwa płatności wobec banków finansujących inwestycje upadłej Huty Ostrowiec S.A. i wystąpienia z roszczeniem o zapłatę tej kwoty do STALEXPORT S.A.,
- zawarto porozumienie z Ministrem Finansów o przełożenie terminu spłaty zobowiązania, wynikłego z poręczenia wekslowego dla Skarbu Państwa i związanego z gwarancją Skarbu Państwa, dla banków finansujących inwestycję upadłej Huty Ostrowiec S.A.,
- dzięki bardzo dobrej opinii o umiejętnościach służb handlowych pozyskano kredyty kupieckie u najważniejszych dostawców wyrobów hutniczych do Grupy Stalexport, takich jak Mittal Steel Polska S.A., CMC Zawiercie S.A., Huta Batory S.A. i Złomrex Sp. z o.o.,
- zawarto porozumienie z bankami finansującymi inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o., w sprawach wynikających z gwarancji STALEXPORT S.A. kredytowania Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.,
- w dniu 26 czerwca 2006 r. podpisano Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A. (Włochy) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę około 246 mln zł, w dwóch transzach: pierwszą na kwotę ok. 68 mln zł i drugą na kwotę ok. 180 mln zł,
- w dniu 26 lipca 2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę ok. 68 mln zł (objęcie Akcji Serii F II Transzy przez Autostrade S.p.A.).

Umowa Inwestycyjna z Autostrade S.p.A. zawiera dwa zasadnicze elementy:

- podwyższenie kapitału STALEXPORT S.A. w dwóch etapach, co spowoduje, że Autostrade S.p.A. zostanie inwestorem strategicznym o udziale w podwyższonym kapitale równym co najmniej 50%+1 akcja,
- rezygnację z prowadzenia przez STALEXPORT S.A. działalności handlowej wyrobami stalowymi i sprzedaż wiarygodnemu nabywcy Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

Realizacja Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. oznacza:

- pozyskanie przez STALEXPORT S.A. środków finansowych na całkowitą spłatę wszystkich Zobowiązań Historycznych,
- całkowitą zmianę strategii działania STALEXPORT S.A. na przyszłość.

6.2. Szczegółowy opis strategii STALEXPORT S.A.

6.2.1. Dotychczasowa strategia

Do daty podpisania przez STALEXPORT S.A. Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. (26 czerwca 2006 roku) domeną działania Spółki były dwa segmenty:

- Segment Handlowy,
- Segment Autostradowy.

W obu tych segmentach STALEXPORT S.A. realizował określoną strategię, która w sposób oczywisty wynikała z realizowanego programu naprawczego, którego główne elementy zostały scharakteryzowane powyżej.

Uwzględniając powyższe strategia Grupy Kapitałowej koncentrowała się na dwóch podstawowych obszarach:

- rozwoju działalności handlowej, zarówno na rynku krajowym w oparciu o sieć składów handlowych oraz zależnych spółek dystrybucyjnych, jak i zagranicznym (eksport, import), oraz rozwoju działalności przetwórczej,
- rozwoju działalności autostradowej.

W rozwoju działalności handlowej szczególna uwaga skupiona była na:

- podnoszeniu efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji,
- rozwoju przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń.

Obszary te stanowią bowiem podstawę realizowanej „Strategii marketingowo - handlowej STALEXPORT S.A.” Jej celem jest taka koordynacja działań marketingowo-handlowych i restrukturyzacyjnych, aby ograniczony kapitał obrotowy, jakim dysponuje Grupa Emitenta generowała marżę ułatwiającą spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

W rozwoju działalności autostradowej szczególna uwaga Zarządu skupiona była na:

- realizacji zobowiązań wynikających z umowy koncesyjnej na odcinku A4 Katowice - Kraków, w tym w szczególności realizacja programu inwestycji z zakresu remontów głównych i modernizacji trasy do końca 2009 r.,
- przygotowaniach do udziału w dalszych etapach postępowań przetargowych na budowę i eksploatację autostrad A1 Stryków-Pyrzowice i A2 Stryków-Konotopa w partnerstwie z Autostrade S.p.A.,
- przygotowaniach do ewentualnego przetargu na utrzymanie i eksploatację autostrady A4 Wrocław-Katowice,
- promowaniu partnerstwa-publiczno-prywatnego w zakresie projektów autostradowych,
- podejmowanie działań dla pozyskania inwestora strategicznego.

6.2.2. Strategia w okresie przejściowym

Do czasu drugiego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Umowy Inwestycyjnej i objęcia przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50%+1 akcja w kapitale zakładowym Spółki, Zarząd STALEXPORT S.A. przewiduje:

- a) w Segmencie Handlowym kontynuowanie dotychczasowej strategii tzn.:
- prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stałą,
 - prowadzenie efektywnej działalności produkcyjno usługowej w zakresie przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa,
 - utrzymanie dyscypliny kosztowej,
 - przeprowadzenie procesu wyłonienia inwestora dla części handlowej,
 - sprzedaż Segmentu Handlowego wiarygodnemu nabywcy w dniu drugiego podwyższenia kapitału STALEXPORT S.A. dla Autostrade S.p.A.
- b) w Segmencie Autostradowym:
- prowadzenie inwestycji zgodnych z Umową Koncesyjną na odcinku A4 Katowice - Kraków, mających na celu nadanie tej autostradzie stanu spełniającego wszystkie obecnie obowiązujące standardy dla autostrad,
 - udział w przetargach rządowych na wyłonienie firmy budującej, eksploatującej i utrzymującej ruch na odcinkach autostrad: Stryków - Konotopa (Warszawa) i Stryków - Pyrzowice,
 - udział w przetargach organizowanych przez rząd lub agendy rządowe na utrzymanie ruchu innych odcinków autostrad,
 - rozpoznanie i ewentualny udział w inwestycjach autostradowych Europy Środkowo-Wschodniej.

Strategia w Segmencie Handlowym

Jednym z warunków dalszego zaangażowania się Autostrade S.p.A. w STALEXPORT S.A. jest sprzedaż Segmentu Handlowego Grupy do Dnia Zamknięcia określonego w Umowie Inwestycyjnej wiarygodnemu inwestorowi, po uzyskaniu zgody WZA Spółki na dokonanie tej transakcji. W związku z tym faktem, Zarząd STALEXPORT S.A. oraz zarządy spółek Grupy Kapitałowej wchodzące w skład Segmentu Handlowego, w dalszym ciągu realizują przedsięwzięcia wyznaczone w strategii wypracowanej przez Zarząd Spółki dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej. Efektem tego jest maksymalizacja jego wartości dla Spółki w związku z jego planowaną, w Dniu Zamknięcia, sprzedażą.

Strategia marketingowo-handlowa opracowana dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przewiduje działania, które służą osiągnięciu powyższego celu, tj.:

- podnoszenie efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji poprzez:
 - optymalizację sieci sprzedaży,
 - spłaszczenie struktury organizacyjnej,
 - uproszczenie zasad zarządzania,
- rozwój przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa,
- poszukiwanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

Z uwagi na to, iż Umowa Inwestycyjna przewiduje, że Historyczne Zobowiązania STALEXPORT S.A. pozostaną przy Spółce, to oddłużony Segment Handlowy Grupy Kapitałowej będzie miał możliwość odzyskania swojej mocnej pozycji na krajowym rynku handlu stalą oraz wzmocnienia w obszarze świadczenia usług zbrojarskich i działalności handlowej w eksporcie. Cel ten będzie zrealizowany poprzez rozpoczęte działania zmierzające do pozyskania dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnego inwestora gwarantującego zasilenie go kapitałem, uzyskanie efektu synergii, potrafiącego w pełni wykorzystać na krajowym i światowym rynku stali firmę, markę, potencjał oraz umiejętności pracowników Grupy Kapitałowej.

Do atutów Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej można zaliczyć:

- w obszarze sprzedaży wyrobów hutniczych:
 - bardzo dobrą znajomość rynku i ugruntowaną na nim pozycję rynkową,
 - ponad czterdziestoletnie doświadczenie,
 - doskonałą znajomość rynków zagranicznych,
 - ugruntowaną pozycję marki STALEXPORT,
 - dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji ze specjalistycznym zapleczem magazynowo-serwisowym,
 - szeroką ofertę asortymentową,
 - niezawodność w organizacji dostaw towarów do każdego punktu w kraju i na świecie,
 - profesjonalną kadrę handlową,
 - certyfikat EN ISO 9001:2000.
- w obszarze produkcji zbrojeń dla budownictwa:
 - duże moce produkcyjne (czynne zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Katowicach i Warszawie oraz uruchamiany zakład w Krzyżu Wielkopolskim),
 - skomputeryzowane linie produkcyjne,
 - aprobaty i certyfikaty jakości ITB, BDM, atesty hutnicze, system zarządzania jakością EN ISO 9001:2001,
 - wykwalifikowany zespół pracowników gwarantujący wysoki poziom oferowanych usług,
 - długoterminowe kontrakty na dostawy oraz umowy o współpracy.

Strategia w Segmencie Autostradowym

STALEXPORT S.A. rozpoczął działalność w sektorze autostradowym w roku 1997, w którym to roku pozyskał koncesję na przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 Katowice-Kraków. Była to wówczas pierwsza tego typu koncesja przyznana w Polsce. Działalność operacyjna została uruchomiona w kwietniu 2000 r. wraz z uruchomieniem poboru opłat na ww. odcinku. Równolegle STALEXPORT S.A.

rozpoczął starania o uzyskanie kolejnej koncesji na budowę i eksploatację autostrady płatnej A4 Wrocław-Katowice w konsorcjum z partnerami zagranicznymi. Trudności finansowe STALEXPORT S.A., które uwidoczniły się w roku 2001 i skutkowały postępowaniem układowym zmusiły Spółkę do przyjęcia konserwatywnej strategii w sektorze autostradowym, który ze swej natury charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością przedsięwzięć. Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2002-2007 zakładającą kontynuację działalności autostradowej, działania w segmencie autostradowych koncentrowały się na:

- kontynuacji już prowadzonego projektu, tj. autostrady A4 Kraków-Katowice,
- kontynuacji udziału w postępowaniu przetargowym na koncesję na odcinku A4 Wrocław-Katowice (choć przy zwiększonym udziale współuczestników konsorcjum)
- zachowaniu możliwości udziału w kolejnych przetargach na koncesje autostradowe (m.in. poprzez współpracę z potentatami na europejskim rynku autostradowym Vinci Concessions SA oraz Autostrade S.p.A.)

Najważniejszym strategicznie zadaniem było zabezpieczenie realizacji, w tym finansowania projektu A4 Katowice-Kraków. Wymagało ono dostosowania podpisanej Umowy Koncesyjnej do standardów obowiązujących dla tego typu przedsięwzięć na międzynarodowych rynkach finansowych, co z kolei wymagało zmian ustawowych, oraz renegotjacji Umowy Koncesyjnej. Zadanie to udało się osiągnąć po pięciu latach starań w roku 2005 kiedy to spółka zależna STALEXPORT S.A., Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - obecny Koncesjonariusz - uzyskała Zamknięcie Finansowe projektu. Należy podkreślić, że działania powyższe były prowadzone przy zmieniających się koncepcjach budowy autostrad w Polsce i rozwiązaniach prawnych z tym związanych.

W zakresie kolejnych postępowań koncesyjnych udało się STALEXPORT-owi, dzięki organizacji międzynarodowych konsorcjów, uczestniczyć w najważniejszych z jego punktu widzenia postępowaniach koncesyjnych na realizację projektów: A4 Wrocław-Katowice, A2 Konin-Stryków, A2 Stryków-Konotopa, A1 Pyrzowice-Stryków, przy czym dwa pierwsze postępowania zostały w 2006 r. anulowane przez stronę rządową.

Pomyślna realizacja powyższej strategii w sektorze autostrad pozwoliła na zachowanie potencjału wiedzy i doświadczeń Spółki oraz jego atrakcyjności dla potencjalnych inwestorów branżowych, co zostało potwierdzone wejściem kapitałowym Autostrade S.p.A. do STALEXPORT S.A.

Przedstawione na początku 2006 r. plany rządu RP zakładają zwiększenie sieci autostrad w Polsce z obecnych 570 km do kolejno 1.072 km w roku 2009, 1.728 km w roku 2013 i docelowo 2.085 km autostrad, a ponadto 1.800 km dróg ekspresowych. Plany Rządu przewidują równocześnie pozyskanie środków prywatnych na ten cel w wysokości 6,3 mld zł (z ogólnej kwoty 38 mld zł niezbędnych do realizacji). Potwierdzeniem zamierzeń polskiego Rządu RP co do kontynuacji udziału podmiotów prywatnych w planach rozbudowy sieci autostrad w Polsce jest utrzymanie postępowań przetargowych na budowę i eksploatację autostrad A1 Stryków-Pyrzowice oraz A2 Stryków-Konotopa w systemie partnerstwa publiczno prywatnego.

STALEXPORT S.A. będzie realizował strategię rozwoju działalności autostradowej poprzez kontynuowanie działań zmierzającej do zdobycia kolejnych umów na budowę i eksploatację autostrad, w dalszej perspektywie również poza Polską. Wspólnie z Autostrade S.p.A. złożył pod koniec 2005 r. oferty na budowę i eksploatację odcinków autostrad A1 Stryków-Pyrzowice (180 km), A2 Stryków-Konotopa (95 km) oraz eksploatację odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km), przy czym ostatni z wymienionych przetargów został odwołany. Istotną niewiadomą z punktu widzenia szans poszerzenia działalności autostradowej w Polsce jest przyszła polityka Rządu polskiego w sprawie modelu budowy, a następnie eksploatacji poszczególnych odcinków autostrad jak i całego systemu autostrad.

Na zwiększenie szans zrealizowania strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym powinno wpłynąć pozyskanie strategicznego inwestora, Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami, z którym w dniu 26 czerwca 2006 roku STALEXPORT S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objął w pierwszej kolejności 34 159 378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji części akcji serii F objętych przez Banki Konsorcjalne. Następnie obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy

uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50% +1 akcja w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Autostrade S.p.A. zarządza siecią ponad 3 400 km autostrad płatnych w Europie i w USA oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach.

Autostrade S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR. Wiosną 2006 r. Grupa Autostrade ogłosiła plany fuzji z hiszpańską firmą Abertis. Realizacja powyższych planów oznaczać będzie powstanie największej grupy kapitałowej w zakresie infrastruktury drogowej na świecie zarządzającej ponad 6 700 km autostrad. Wartość kapitalizacji połączonej grupy wyniesie około 25 mld EUR. Na początku sierpnia 2006 r. rząd włoski zablokował plan połączenia Autostrade S.p.A. z hiszpańskim Abertisem, co nie oznacza definitywnego zerwania prowadzonych rozmów, a oznaczać może chęć wynegocjowania korzystniejszych warunków dla akcjonariuszy Autostrade S.p.A. W dniu 22 września 2006 r. Komisja Europejska wydała pozytywną opinię co do planowanego połączenia obu firm.

Autostrade S.p.A. zamierza zwiększyć zasięg terytorialny prowadzonej przez siebie działalności, co stanowi część strategicznego planu rozwoju grupy. Przejęcie kontroli nad STALEXPORT S.A. zapewni dostęp do know-how oraz technologii stosowanych przez Autostrade S.p.A. w innych krajach, zwiększając jego konkurencyjność wobec innych operatorów. STALEXPORT S.A. ma stać się przyczółkiem do dalszego rozwoju działalności autostradowej w Polsce i regionie. Autostrade S.p.A. i STALEXPORT S.A. podjęły współpracę w zakresie toczących się postępowań przetargowych, a wdrażane powiązanie kapitałowe obydwu spółek pozwoli na zacieśnienie tej współpracy i nawiązanie efektywniejszych stosunków gospodarczych pomiędzy firmami. Wzmocnienie kapitałowe STALEXPORT S.A. pozwoli na udział w większej liczbie przetargów, a dzięki zracjonalizowanej gospodarce zasobami pozwoli na efektywniejszą rywalizację z innymi, głównie zagranicznymi, podmiotami obecnymi na rynku autostradowym w Polsce. Po sfinalizowaniu transakcji STALEXPORT S.A. będzie mógł występować nie tylko jako operator, ale również jako inwestor i dostawca rozwiązań infrastrukturalnych, dysponując dużym wsparciem finansowym oraz know-how głównego akcjonariusza. Dzięki planowanemu rozwojowi tej działalności STALEXPORT S.A. ma szansę stać się znaczącym graczem na polskim rynku autostradowym.

Grupa Kapitałowa i Autostrade S.p.A są już partnerami w dwóch autostradowych przetargach w Polsce, które przewidują projektowanie, budowę, finansowanie i eksploatację autostrady A1 na odcinku pomiędzy Strykowem i Pyrzowicami (180 km) i autostrady A2 na odcinku pomiędzy Konotopą i Strykowem (96 km).

Do atutów Grupy Kapitałowej w segmencie autostradowym można zaliczyć:

- najdłuższe doświadczenie w zarządzaniu projektem autostrady płatnej na rynku polskim,
- zarządzanie efektywnym ekonomicznie ze względu na poziom ruchu odcinkiem autostrady – nie wymagającym dotacji publicznych,
- posiadane doświadczenie w udziale w przetargach autostradowych w Polsce,
- znajomość polskiego rynku budowlanego niezbędna do przeprowadzenia projektów budowy autostrad w Polsce (Grupa Emitenta jest liderem na rynku przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Polsce i dostawcą dla szeregu czołowych firm budowlanych, takich jak: Strabag Polska, Warbud Polska, Grupa Bilfinger, Skanska),
- znajomość polskich i zagranicznych rynków finansowych potrzebnych do sfinansowania potrzeb inwestycyjnych,
- umiejętność zarządzania i eksploatacji autostrady w tym pobierania opłat w Polsce,
- wysoka jakość usług i bezpieczeństwo,
- dogłębna kontrola kosztów i dobór współpartnerów realizacji przedsięwzięcia,
- współdziałanie poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport,
- wsparcie inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. lidera na rynku koncesji autostradowych i systemów poboru opłat w Europie.

6.2.3. Strategia docelowa

Po ostatecznej realizacji wszystkich zapisów Umowy Inwestycyjnej, tj. w szczególności po jednoczesnym drugim podwyższeniu kapitału zakładowego i osiągnięciu przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50%+1 akcja w kapitale zakładowym Spółki oraz sprzedaży Segmentu Handlowego na rzecz wiarygodnego nabywcy, STALEXPORT S.A. będzie koncentrował się na działalności w Segmencie Autostradowym, czyli na:

- realizacji już prowadzonego projektu płatnej autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice,
- kontynuacji udziału w postępowaniu przetargowym na koncesję na odcinku A1 Stryków – Pyrzowice i A2 Stryków – Konotopa,
- uczestniczeniu w kolejnych przetargach na koncesje autostradowe lub w przetargach organizowanych przez spółki specjalnego przeznaczenia na budowę i eksploatację nowych odcinków autostrad płatnych między innymi poprzez współpracę z potentatem na europejskim rynku autostradowym Autostrade S.p.A.,
- ekspansji w regionie dzięki doświadczeniu w realizacji projektów autostradowych oraz potencjałowi finansowemu posiadanemu przez pozyskanego inwestora strategicznego, spółkę Autostrade S.p.A.

Tak więc po sprzedaży Segmentu Handlowego Grupa Kapitałowa będzie realizowała opisaną wcześniej strategię działania w Segmencie Autostradowym.

6.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej

Rozwój Grupy Kapitałowej warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od spółek tworzących Grupę, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej w perspektywie przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

6.4.1. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą na rynkach gdzie działa Grupa Kapitałowa

Przychody Grupy Kapitałowej pochodzą z działalności w Segmencie Handlowym oraz w Segmencie Autostradowym. Z tego powodu jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji oraz kształtowania się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Nowe zasady polityki rządu w zakresie budowy i eksploatacji autostrad

Polskie prawo w zakresie działalności autostradowej jest istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Grupy Kapitałowej. Obecnie brak jest opublikowanego oficjalnego programu rządu polskiego w sprawie budowy i eksploatacji autostrad. Rząd przygotował natomiast projekt ustawy o spółkach specjalnego przeznaczenia, który zakłada powołanie spółek Skarbu Państwa, które miałyby się zajmować finansowaniem, budową i eksploatacją autostrad. Mimo, iż wprowadzenie systemu budowy autostrad organizowanego i współfinansowanego przez Skarb Państwa nie wyklucza możliwości realizacji nowych przedsięwzięć autostradowych w systemie „koncesyjnym”, ewentualna zmiana polityki Rządu będzie miała dla Grupy Kapitałowej istotne znaczenie.

Wzrost koniunktury na rynku stalowym

W I połowie 2006 r. można było zaobserwować korzystną, z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, tendencję wzrostową zarówno w obszarze cenowym, jak i popytu na towary hutnicze. Zdaniem Zarządu Spółki w II połowie 2006 roku ceny i popyt utrzymają tendencję wzrostową.

Konkurencja ze strony innych podmiotów na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na polskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych. Również na rynku prefabrykacji i produkcji zbrojeń panuje konkurencja, szczególnie duża w obszarach, gdzie realizowane są największe inwestycje budowlane oraz infrastrukturalne (rynek warszawski, wrocławski,

krakowski i śląski). Zdaniem Zarządu na rynku dystrybucji wyrobów stalowych (w tym produkcji zbrojeń) nastąpi dalsza konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm.

Zmiany kursów walutowych

Z uwagi na fakt, że znaczącą część przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej, zmiany kursów walut, w szczególności kursu USD/PLN, mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiąganе wyniki, Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward i opcje walutowe),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

6.4.2. Czynniki wewnętrzne

Pozyskanie inwestora branżowego

Na podstawie podpisanej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A. Umowy Inwestycyjnej, Autostrade S.p.A. objęła 21,65% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, stając się tym samym największym akcjonariuszem STALEXPORT S.A.

Umowa Inwestycyjna zawarta przez STALEXPORT S.A. w dniu 26 czerwca 2006 r. z Autostrade S.p.A. weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony. Umowa Inwestycyjna przewiduje objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji Akcji STALEXPORT S.A. w wyniku czego jej docelowy udział w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. poniższych warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmentu Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Kapitałowa nie uzyska środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych w Segmencie Handlowym Grupy Kapitałowej

Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z realizacją planów inwestycyjnych dotyczących rynku warszawskiego (sfinalizowanie przeniesienie działalności w Warszawie z Mokotowa na teren Ursusa) oraz rynku wielkopolskiego (budowa zakładu prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa w Krzyżu Wielkopolskim) będą miały wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

Realizacja zobowiązania wynikającego z Umowy Inwestycyjnej dotyczącego sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej

Zgodnie z Umową Inwestycyjną STALEXPORT S.A. zobowiązał się do sprzedaży wszelkich aktywów stalowych znajdujących się w bilansie Grupy Kapitałowej. Zgodnie z deklaracją Zarządu Spółki sprzedaży podlegać będą aktywa Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wraz ze zobowiązaniami handlowymi wynikającymi z jego bieżącej działalności handlowej. Ostateczny przedmiot sprzedaży oraz jej warunki są obecnie przedmiotem prac Zarządu STALEXPORT S.A. Warunkiem koniecznym do zbycia Segmentu Handlowego jest również podjęcie przez WZA STALEXPORT S.A. stosownej uchwały zezwalającej na jego zbycie, co jednocześnie warunkuje dalsze zaangażowanie się kapitałowe Autostrade S.p.A. w Akcje Spółki.

6.4.3. Inne czynniki

Obecnie nie są znane inne czynniki, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej do końca 2006 r.

6.5. Podstawowe ryzyka i zagrożenia

6.5.1. Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad

Aktualnie brak jest opublikowanego oficjalnego programu Rządu RP w sprawie budowy i eksploatacji autostrad. Z podanych do publicznej wiadomości wypowiedzi członków Rządu, jak i urzędników Ministerstwa właściwego ds. transportu wynika, iż Rząd zamierza odejść od budowy autostrad i ich eksploatacji w systemie „koncesyjnym” opartym na partnerstwie publiczno prywatnym (PPP), zastępując go systemem „tradycyjnym”, tj. organizowanym i współfinansowanym przez Skarb Państwa, w oparciu o finansowanie z europejskich funduszy strukturalnych. Rząd przygotował projekt ustawy o spółkach specjalnego przeznaczenia, który zakłada powołanie spółek Skarbu Państwa, które miałyby się zajmować finansowaniem, budową i eksploatacją autostrad, samodzielnie lub poprzez zlecenie ww. obowiązków podmiotom zewnętrznym.

Niemniej jednak, wg informacji przekazywanych przez przedstawicieli Rządu, wprowadzenie systemu „tradycyjnego” nie wyklucza możliwości realizacji nowych, jak również kontynuowania prowadzonych obecnie przedsięwzięć autostradowych w systemie PPP. Gdyby jednak strona Rządowa, na skutek wprowadzonych regulacji, podjęła decyzje o wypowiedzeniu Umowy Koncesyjnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co de facto oznaczałoby cofnięcie koncesji, spółce tej na mocy podpisanego w 2005 roku Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej należałoby się odszkodowanie w wysokości utraconych zysków i refundacji zobowiązań wobec banków wynikających z zaciągniętego kredytu.

Zmiana koncepcji budowy i eksploatacji autostrad połączona z cofnięciem Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Koncesji, skutkowałaby pogorszeniem wyników finansowych generowanych przez Grupę Kapitałową Stalexport zmuszając Stalexport Autostrada Małopolska S.A. do wystąpienia o odszkodowanie w wysokości utraconych zysków i refundację zobowiązań wobec banków wynikających z zaciągniętego kredytu, co ponadto wiązałoby się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów obsługi prawnej.

6.5.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Stalexport należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto, a w szczególności działów przemysłu, będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, przemysł stoczniowy, przemysł maszynowy, producenci sprzętu AGD, itp.), poziom stóp procentowych oraz stopę inflacji, wysokość kursów walutowych, a także politykę celną.

Negatywne zmiany głównych wskaźników makroekonomicznych, obejmujących spadek PKB, tempa wymiany handlowej oraz wzrost poziomu inflacji, mogą negatywnie oddziaływać na dynamikę przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

6.5.3. Ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków

Przedsięwzięcie płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, realizowane jest przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., zgodnie z założeniami, jak i harmonogramem przewidzianym w Aneksie nr 5 do Umowy Koncesyjnej podpisanym przez spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i Ministra właściwego ds. transportu. Aneks nr 5 wszedł w życie w październiku 2005 roku. W dniu 28 grudnia 2005 roku Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała z Konsorcjum Banków umowę kredytową na kwotę do 380 mln zł, spełniając tym samym zobowiązanie Koncesjonariusza do osiągnięcia Zamknięcia Finansowego. W marcu 2006 roku Stalexport Autostrada Małopolska S.A. spełniła warunki do uruchomienia pierwszej transzy ww. kredytu, ponownie spełniając w terminie zobowiązania Koncesjonariusza. Obecnie trwa przetarg mający na celu wyłonienie wykonawcy głównych prac budowlanych (Kontrakt nr F2a-6-2006) przewidzianych w Aneksie nr 5. Prace te mają być finansowane zarówno przychodami z projektu, jak i ww. kredytem.

Dla uruchomienia dalszych transz kredytu umożliwiających finansowanie robót budowlanych objętych Kontraktem nr F2a-6-2006, Konsorcjum Banków zastrzegło na swoją korzyść prawo, zgodnie z którym może wg własnego uznania, uchylić każdy z warunków leżących poza kontrolą Grupy Kapitałowej Stalexport, w tym m. in.:

- przeprowadzenie konsultacji pomiędzy Ministrem Finansów, a Ministrem właściwym ds. transportu w sprawie warunków finansowych Umowy Koncesyjnej zmienionej Aneksem nr 5,
- uzyskanie standardowej opinii prawnej departamentu prawnego Ministra właściwego ds. transportu w zakresie zgodności z prawem umów zawartych pomiędzy Koncesjonariuszem a stroną rządową,

oraz udzielić finansowania do kwoty 380 mln zł.

Do chwili obecnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (Grupa Kapitałowa Stalexport) nie uzyskała żadnej informacji od strony rządowej w ww. kwestii.

W wypadku braku wypełnienia ww. warunków oraz braku zgody Konsorcjum Bankowego na ich uchylenie Zarząd STALEXPORT S.A. podejmie starania w celu uzyskania wsparcia finansowego ze strony inwestora strategicznego – Autostrade S.p.A.

STALEXPORT S.A. oczekuje, iż pozostałe do wypełnienia warunki wstępne udostępnienia ww. kredytu, przewidziane w umowie kredytowej, zostaną spełnione do końca bieżącego roku. Najistotniejszym z nich jest podpisanie umowy o roboty budowlane z wyłonionym zwycięzcą trwającego przetargu na remont obiektów mostowych i nawierzchni na odcinku koncesyjnym autostrady A4.

6.5.4. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej Stalexport jest działalność realizowana przez Segment Handlowy, którego główne źródło zaopatrzenia stanowią prywatne podmioty sektora produkcyjnego w Polsce. Dominującą pozycję wśród producentów obecnych na polskim rynku hutniczym zajmuje Mittal Steel Poland, który kontroluje 75% rynku.

Ze względu na istotną skalę obrotów STALEXPORT S.A. z Mittal Steel Poland S.A. (prawie 40% udział w dostawach dla Grupy Kapitałowej w I połowie 2006 roku) zmiana prowadzonej przez tę spółkę polityki handlowej, mogłaby wpłynąć na pogorszenie warunków zaopatrzenia Grupy Kapitałowej w wyroby hutnicze determinując dostępność oraz ceny wyrobów hutniczych i tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe uzyskiwane przez Grupę. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych będzie istniało do momentu sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

6.5.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

Zarząd STALEXPORT S.A. przewiduje, że na polskim rynku dystrybutorów stali wzrastać będzie poziom konkurencji, co skutkować będzie zmianą roli dystrybutora, z tradycyjnej, tj. jedynie pośrednika pomiędzy producentem a klientem, na bardziej złożoną – operatora, który przetwarza materiał zakupiony od producenta w produkt całkowicie dostosowany do potrzeb klienta. W konsekwencji operator przejmuje część funkcji realizowanych dotychczas przez producenta i odbiorcę, a jego rola na rynku będzie ulegać wzmocnieniu.

Należy więc oczekiwać, że takie zmiany na rynku dystrybucji stali w Polsce zwiększą walkę konkurencyjną pomiędzy dystrybutorami oraz mogą zostać dodatkowo wzmocnione poprzez oczekiwane działania konsolidacyjne, co skutkować może obniżeniem marż uzyskiwanych przez dystrybutorów, w tym Grupę Kapitałową Stalexport i wpłynąć na wyniki osiągane przez Grupę w przyszłości. Ryzyko to będzie istniało do momentu sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Stalexport.

6.5.6. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek

Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Aktualnie przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Grupy Kapitałowej Stalexport. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednołitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ mogą również mieć zmiany ustawodawcze niezwiązane z implementacją prawa Unii Europejskiej, których wystąpienia można się aktualnie spodziewać. Do takich zmian zaliczyć należy m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatkowej nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikających z przepisów podatkowych są regulacje odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej, od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę Kapitałową, interpretacji przepisów podatkowych sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jego sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

Ze względu na zakres działalności Grupy Kapitałowej istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu działalności autostradowej, skutkujące istotną modyfikacją warunków uczestnictwa podmiotów zagranicznych w przetargach na prowadzenie działalności w sektorze autostradowym lub też niewykonaniem przez właściwe organy administracji czynności, do których te organy są zobowiązane w kontekście wydawania stosownych zgód, zezwoleń lub decyzji. W takim wypadku mógłby zostać ograniczony dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej Stalexport w sektorze autostradowym.

6.5.7. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Z uwagi na fakt, że znaczącą część przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej (44% przychodów ze sprzedaży netto w I półroczu 2006), wyniki finansowe Grupy Kapitałowej wrażliwe są na niekorzystne zmiany kursów walut w relacji do polskiego złotego.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, STALEXPORT S.A. podejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward i opcje walutowe),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

6.5.8. Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań

Kontynuacja działalności Grupy Kapitałowej uzależniona jest od powodzenia prowadzonej restrukturyzacji finansowej i związanej z nią realizacji postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego w dniu 27 czerwca 2002 roku, przez Sąd Rejonowy w Katowicach oraz porozumień z tzw. wierzycielami pozaukładowymi. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość pozostałych do spłaty zobowiązań układowych wynosiła prawie 76 mln zł, a zobowiązań pozaukładowych ponad 141 mln zł., w tym z tytułu spłaty na rzecz Skarbu Państwa zobowiązania z tytułu poręczenia udzielonego Hucie Ostrowiec S.A., ponad 78 mln zł. Do 31 sierpnia 2006 r. spłacono dalsze 22,9 mln zł.

STALEXPORT S.A. systematycznie spłaca raty układowe i pozaukładowe zgodnie z zawartym w 2002 roku układem i podpisanymi porozumieniami. Spłata rat postępowania układowego i porozumień pozaukładowych, przy braku dostępu Grupy Kapitałowej do możliwości pozyskania finansowania dłużnego, mimo prowadzonej sprzedaży majątku zbędnego, powodowała istotne zmniejszenie kapitałów obrotowych, a tym samym wpłynęła na ograniczenie prowadzonej działalności handlowej wyrobami hutniczymi oraz wyników finansowych osiąganych przez Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa zamierza ograniczyć to ryzyko przy pomocy pozyskanych w drodze emisji Akcji Serii F II Transzy, środków finansowych od Autostrade S.p.A. Ponadto wywiązanie się przez strony Umowy Inwestycyjnej z jej warunków, a zwłaszcza doprowadzenie do sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej oraz dalsze dokapitalizowanie STALEXPORT S.A. przez Autostrade S.p.A. spowodują wyeliminowanie tego ryzyka. Natomiast nie spełnienie jakiegokolwiek z warunków Umowy Inwestycyjnej, których realizacja jest niezbędna dla dalszego dokapitalizowania STALEXPORT S.A., skutkować może pogorszeniem sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej i zwiększeniem tego ryzyka.

6.5.9. Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ

Aktualnie nie jest znana ostateczna wysokość potencjalnego zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółkę Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o., które, wg najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, wynosi maksimum ok. 87 mln zł. Nie jest ostatecznie określony również sposób ich zapłaty, tzn. czy podlegają one redukcji układowej, w jakiej wysokości mogłyby one podlegać konwersji na Akcje STALEXPORT S.A. oraz czy, w jakiej wysokości i w jakim horyzoncie czasu byłyby one spłacane przez STALEXPORT S.A.

Grupa Kapitałowa zamierza ograniczyć ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej związanej z koniecznością spłaty zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o. poprzez pozyskanie, od Autostrade S.p.A. środków finansowych z przyszłej emisji Akcji STALEXPORT S.A. skierowanej do Autostarde S.p.A. oraz przyszłych wpływów uzyskanych ze sprzedaży Segmentu Handlowego wiarygodnemu inwestorowi.

6.5.10. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych

Od 2002 roku z uwagi na znaczne obciążenia Historycznymi Zobowiązaniami, STALEXPORT S.A. i większość ze spółek z Grupy Kapitałowej korzystała w bardzo ograniczonym zakresie z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty obrotowe). Korzystała natomiast z kredytów kupieckich udzielanych przez dostawców Grupy Kapitałowej, które były przeznaczone na sfinansowanie dodatkowych kontraktów handlowych na sprzedaż wyrobów hutniczych realizowanych zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Po trudnym okresie spowodowanym znacznymi obciążeniami z tytułu spłaty Historycznych Zobowiązań, Grupa Kapitałowa odbudowuje swoje relacje z bankami w zakresie finansowania handlu wyrobami stalowymi, co wpływa na stopniowy wzrost kapitału obrotowego. Docelowo Grupa Kapitałowa zamierza wyeliminować to ryzyko poprzez sprzedaż Segmentu Handlowego wiarygodnemu inwestorowi.

Niedojście do skutku rozpoczętego procesu sprzedaży Segmentu Handlowego przed Dniem Zamknięcia, skutkować może koniecznością poszukiwania przez Grupę Kapitałową środków finansowych na zwiększenie wartości kapitału obrotowego dla pozostającego w strukturach Grupy Kapitałowej Stalexport, Segmentu Handlowego.

6.5.11. Ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków

W sierpniu 2005 roku NIK zakończyła kontrolę GDDKiA i Stalexport Autostrada Małopolska S.A w zakresie dotyczącym przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków pod kątem realizacji Umowy Koncesyjnej. W pokontrolnym raporcie NIK przedstawił wobec Stalexport Autostrada Małopolska S.A kilka zarzutów niewykonywania Umowy Koncesyjnej, w tym m. in.: brak osiągnięcia Zamknięcia Finansowego w wyznaczonym umownie terminie oraz brak realizacji robót budowlanych zgodnie z przewidzianym harmonogramem. Kontrola NIK odbywała się w okresie pomiędzy podpisaniem Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej (marzec 2005 roku), a jego wejściem w życie (październik 2005 roku), tj. w okresie renegotjacji zarówno terminu Zamknięcia Finansowego jak i harmonogramu robót budowlanych. Warto dodać, iż wówczas strona rządowa była świadoma (biorąc w dobrej wierze udział w negocjacjach) przyczyn opóźnień realizacji Umowy Koncesyjnej, często nie leżących po stronie Koncesjonariusza, w tym m. in. z powodu zmian ustawy o autostradach płatnych wprowadzającej fundamentalną zmianę w systemie poboru opłat, polegającą na zastąpieniu rzeczywistego poboru opłat od użytkowników drogi, refundacją na rzecz Koncesjonariusza ze środków Krajowego Funduszu Drogowego.

Stalexport Autostrada Małopolska S.A przedstawiła NIK swoje pokontrolne wyjaśnienia, które pozostały bez odpowiedzi. Ponadto wraz z wejściem w życie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej w październiku 2005 roku oraz na skutek późniejszych wydarzeń, tj. uzyskania Zamknięcia Finansowego w grudniu 2005 roku oraz uruchomienia pierwszej transzy kredytu w marcu 2006 roku, istotne zarzuty NIK stały się nieaktualne.

Obecnie, w opinii Zarządu Stalexport Autostrada Małopolska S.A., nie ma formalno-prawnych podstaw do cofnięcia Koncesji z winy Koncesjonariusza, tj. bez konieczności wypłaty przez Skarb Państwa odszkodowań w wysokości utraconych zysków i zaciągniętych kredytów.

Cofnięcie Koncesji na budowę i eksploatację płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice - Kraków może skutkować znaczącym pogorszeniem się sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, jednak konieczność wypłaty przez Skarb Państwa odszkodowań w wysokości utraconych zysków i zaciągniętych kredytów, wiązałaby się z poniesieniem dodatkowych kosztów obsługi prawnej.

6.5.12. Ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej

W czerwcu 2006 roku GDDKiA, za pośrednictwem firmy audytorskiej, rozpoczęła kontrolę przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej. Jeżeli przeprowadzona kontrola ujawniłaby nieprawidłowości w zakresie przepływów finansowych tego przedsięwzięcia, i za ten stan odpowiedzialność ponosi Koncesjonariusz, to

jej wynikiem mogłoby być wprowadzenie, przewidzianego Umową Koncesyjną, tzw. procesu naprawczego, mającego „uzdrowić” zaistniałą sytuację. Ewentualny wniosek o cofnięcie spółce Grupy Kapitałowej Stalexport Koncesji na eksploatację tego odcinka autostrady, mógłby zostać zgłoszony po przejściu całej procedury prawnej przewidzianej Umową Koncesyjną, co z kolei mogłoby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Stalexport.

Zdaniem Zarządu STALEXPORT S.A. ryzyko to jest niewielkie, gdyż wcześniejsze trzykrotne kontrole przepływów finansowych przedsięwzięcia nie wykazały żadnych istotnych nieprawidłowości.

6.5.13. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta szczególnie wpływa na sprzedaż prefabrykowanego zbrojenia żelbetowego w I oraz IV kwartale, co ma związek ze wstrzymywaniem robót budowlanych w tym okresie.

Grupa Kapitałowa Stalexport równoważy spadki sprzedaży na krajowym i europejskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych sprzedażą eksportową, w szczególności do swoich klientów w Ameryce Południowej.

Sezonowość, dotycząca uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży, występuje również w działalności autostradowej. Przychody z tej działalności są tradycyjnie największe w miesiącach letnich (czerwiec – wrzesień), a zwyczajowo zmniejszają się w okresach zimowych.

6.5.14. Ryzyko związane z niedojściem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A.

Umowa Inwestycyjna zawarta przez STALEXPORT S.A. w dniu 26 czerwca 2006 roku z Autostrade S.p.A. weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony. Aktualnie udział Autostrade S.p.A. wynosi 21,65% głosów na WZA STALEXPORT S.A.. Umowa Inwestycyjna przewiduje dalsze objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji transzy Akcji STALEXPORT S.A., w wyniku czego jej docelowy udział w kapitale zakładowym będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. poniższych warunków:

- 1) podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Emitenta wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
- 2) uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt. 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
- 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmenty Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Kapitałowa nie uzyskałaby środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

6.5.15. Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Kapitałowej

Obecnie istnieje ryzyko znacznego obciążenia istotnych składników majątkowych należących do Grupy Emitenta. Może to doprowadzić do utraty przez Grupę Kapitałową kontroli nad tymi aktywami, przez co należy rozumieć możliwość wszczęcia postępowania egzekucyjnego z obciążonych aktywów w przypadku opóźnień ze spłatą wymagalnych zobowiązań, zwłaszcza zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na tych aktywach. Ryzyko to zostało ograniczone poprzez pozyskanie środków od Autostrade S.p.A. w wysokości 68,3 mln zł w wyniku emisji II Transzy Akcji Serii F. Docelowo, zdaniem Zarządu STALEXPORT S.A., ryzyko to zostanie ograniczone poprzez objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji Akcji STALEXPORT S.A. oraz środki finansowe uzyskane ze sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Stalexport.

6.5.16. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej

Od dnia 15 listopada 2005 roku przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A. prowadzone jest postępowanie arbitrażowe przez Kapsch TrafficCom AG, o zapłatę za sprzęt do poboru opłat dostarczony do STALEXPORT S.A. (poprzedniego Koncesjonariusza, a obecnie pośredniego akcjonariusza Stalexport Autostrada Małopolska S.A.). Płatność z tego tytułu została objęta postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. Ogólna wartość roszczenia Kapsch TrafficCom AG w stosunku do Grupy Emitenta wynosi ok. 20 mln zł. Powód uzasadnia swoje żądanie twierdząc, że STALEXPORT S.A. i Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ponoszą solidarną odpowiedzialność z tytułu zapłaty za dostarczony sprzęt, przy czym powód skierował swoje roszczenie przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W przypadku uznania przez sąd arbitrażowy roszczenia KapschTrafficCom AG w całości za zasadne, STALEXPORT S.A. przysługiwać będzie roszczenie do powoda o zwrot wszystkich kwot otrzymanych przez niego w ramach postępowania układowego, tj. na Datę Prospektu kwoty około 7 mln zł (5,5 mln zł kwoty głównej + 1,5 mln zł odsetek).

Zważywszy na maksymalną wielkość roszczenia, potencjalna przegrana w postępowaniu arbitrażowym nie powinna mieć istotnego wpływu na długoterminową realizację projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków.

6.5.17. Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STALEXPORT S.A. rozpoczęte w dniu 30 czerwca 2006 r. i kontynuowane 21 lipca 2006 roku podjęło m. in. uchwały nr 20 i 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której wprowadzono do Statutu zapisy, iż uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie:

- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- zmiany statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, a także umorzenia akcji,
- łączenia, podziału i przekształcenia Spółki,

mogą być podjęte jedynie w przypadku, gdy Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej głosował będzie za ich podjęciem, a zastrzeżenie powyższe obowiązuje tak długo, jak NFOŚ posiada co najmniej 5% Akcji Spółki.

Nadto,

- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 10% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 3 (trzech) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków,
- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 5% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest

uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 2 (dwóch) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.

W dniu 16 sierpnia 2006 r. STALEXPORT S.A. został poinformowany, iż w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony przez Concordia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza STALEXPORT S.A. głosującego przeciwko uchwałom nr 20 i 21, pozew o stwierdzenie nieważności oraz uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A. podjętych w dniu 21 lipca 2006 r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

STALEXPORT S.A. złożył w dniu 18 sierpnia 2006 r. wniosek do Sądu Rejestrowego o rejestrację zmian w Statucie wynikających z wyżej wymienionych uchwał wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania rejestrowego do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd Okręgowy w Katowicach kwestii nieważności uchwał.

6.6. Podsumowanie

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej jest wzmocnienie jej pozycji w branży autostradowej w Polsce, jak również umożliwienie jej ekspansji w regionie dzięki doświadczeniu w realizacji projektów autostradowych posiadanemu przez pozyskanego inwestora strategicznego, spółkę Autostrade S.p.A. przy jednoczesnej spłacie Historycznych Zobowiązań STALEXPORT S.A.

Objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% + 1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. uzależnione jest m. in. od spełnienia następujących warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie części handlowej i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

Przy założeniu, iż do Dnia Zamknięcia, Segment Handlowy Grupy Kapitałowej zostanie sprzedany, środki finansowe na realizację powyższej strategii Grupy Kapitałowej pochodzić będą z:

- dalszego podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. objętego przez Autostrade S.p.A. zgodnie z Umową Inwestycyjną,
- sprzedaży Segmentu Handlowego przez STALEXPORT S.A.,
- Kredytu Konsorcjalnego pozyskanego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Zgodnie z deklaracjami inwestora branżowego, Autostrade S.p.A. planuje, że STALEXPORT S.A. zachowa status spółki giełdowej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

7. ZAŁĄCZNIKI - OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych raport zawiera:

- 7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle najlepszej wiedzy, 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 zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.**

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy rozszerzone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. 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 S.A. i Grupy Kapitałowej STALEXPORT.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

- 7.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania 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 badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.**

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Firma BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego za 2006 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie z § 18 ust.2 pkt. 11 Statutu STALEXPORT S.A. w Katowicach. Przeprowadziła również badanie rozszerzonego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006r.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

7.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że STALEXPORT S.A. w 2006 r. stosuje i przestrzega w swojej działalności Zasady Ładu Korporacyjnego, które zostały przyjęte uchwałą XII ZWZA nr 21 w dniu 23.06.2005 r.

W dniu 8 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej w składzie: Galliano Di Marco, Bogusław Leśnodorski, Jerzy Sroka, Dario V. Cipriani, Katarzyna Galus, Przemysław Majka, Christopher Melnyk, Giuseppe Palma i Tadeusz Sadowski. W wyniku powyższego wyboru w Radzie Nadzorczej nie zasiada obecnie wymagana, zgodnie z 20 zasadą Ładu Korporacyjnego, liczba członków niezależnych. Tym samym Spółka przestała spełniać jedno z kryterium kwalifikujących ją do notowania w segmencie PLUS.

Pismem z dnia 25 września 2006 r. STALEXPORT S.A. poinformował Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zaistniałym fakcie.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.