

STALEXPORT SA

Raport roczny skonsolidowany SA-RS 2006



1. *Opinia biegłego rewidenta z dnia 26 czerwca 2007 r.*
2. *Raport z badania z dnia 26 czerwca 2007 r.*
3. *Opinia biegłego rewidenta z dnia 4 czerwca 2007 r.*
4. *Raport z badania z dnia 4 czerwca 2007 r.*
5. *List Prezesa Zarządu*
6. *Informacja wstępna*
7. *Wyniki skonsolidowane*
8. *Informacja dodatkowa*
9. *Sprawozdanie Zarządu*
10. *Oświadczenia Zarządu w tym o stosowaniu Zasad Ładu Korporacyjnego*

Katowice, czerwiec 2007 r.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
Skonsolidowany raport roczny SA -RS 2006

Zgodnie z § 96 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za rok obrotów obejmujący okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

oraz za poprzedni rok obrotów obejmując okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

13.06.2007 r.
(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)		
STALEXPORT SA (skrótowa nazwa emitenta)		sektor metalowy 17 (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
40-085 (kod pocztowy)		Katowice (miejscowość)
Mickiewicza (ulica)		29 (numer)
032/25-30-795 (telefon)	032/25-30-795 (faks)	<u>stalex@stalexport.com.pl</u> (e-mail)
634-01-34-211 (NIP)	271936361 (REGON)	<u>www.stalexport.com.pl</u> (WWW)

BDO Numerica Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	737 112	620 762	189 047	159 206
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	70 969	(49 403)	18 201	(12 670)
III. Zysk (strata) brutto	57 993	(83 582)	14 873	(21 436)
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	50 821	(102 388)	13 034	(26 259)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 571	105 587	1 429	27 080
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 524	(46 830)	3 981	(12 010)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 727	(54 768)	9 419	(14 046)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	57 822	3 989	15 092	1 023
IX. Aktywa razem	857 777	782 886	223 893	200 786
X. Zobowiązania długoterminowe	473 510	637 009	123 593	163 373
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	193 256	112 472	50 443	28 846
XIII. Kapitał własny	191 011	33 405	49 857	8 567
XIV. Kapitał zakładowy	315 524	215 524	82 356	55 275
XV. Liczba akcji (w szt.)	157 762 023	107 762 023	157 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,32	-0,95	0,08	-0,24
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	1,21	0,31	0,32	0,08
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy
Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.** z siedzibą w Katowicach, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **857.777.357,36 złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **50.820.979,98 złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **157.605.989,58 złotych**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku o kwotę **57.821.958,38 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.



Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Stalexport S.A.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zwracamy uwagę, że spółka dominująca pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Zwracamy uwagę, że niniejsza opinia zmienia opinię wydaną przez nas 4 czerwca 2007 roku. Zmiana opinii nastąpiła w oparciu o art. 54 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku na okoliczność zaistnienia zdarzeń po dacie bilansu, które skutecznie wyeliminowały zagrożenia utraty kontynuacji działalności przez spółkę dominującą.

Katowice, 26 czerwca 2007

BDO Numerica Spółka z o.o.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

Nr ewidencyjny 523

Oddział Katowice

al. Korfantego 2

40-004 Katowice

Biegły dokonujący badania

Halina Żur-Zuber

Biegły Rewident

nr ewid. 8450/497

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.

Leszek Kramarczuk

Członek Zarządu

Biegły Rewident

nr ewid. 1920/289



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel.: +48 (32) 359 50 00
Fax: +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice@bdo.pl
www.bdo.pl

**GRUPA KAPITAŁOWA
STALEXPORT S.A.
40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Krzysztof Zorbe
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000058463, NIP: 526-021-48-64
Kapitał zakładowy: 741.950 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące spółkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki są dwa podstawowe segmenty:

- działalność autostradowa, polegająca na uczestniczeniu w przetargach na budowę i eksploatację projektów autostradowych oraz (poprzez spółkę powiązaną) przystosowaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków,
- działalność handlowa obejmująca sprzedaż wyrobów stalowych oraz surowców hutniczych.

1.4 Podstawa działalności

Stalexport S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego (Akt Przekształcenia Rep. „A” Nr 10526/93 oraz Rep. „A” Nr 10772/93) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spolek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 3.08.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 16854.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 10130.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-01-34-211
REGON 271936361

1.7 Wysokość kapitału zakładowego Podmiotu dominującego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

W badanym roku obrotowym nastąpiło podwyższenie wartości kapitału zakładowego o kwotę 100.000 tys. zł.

Podwyższenie nastąpiło w dwóch etapach w ramach prywatnych subskrypcji.

1) Dnia 9 czerwca 2006 zostały podpisane umowy objęcia akcji pomiędzy Stalexport S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Spółka wyemitowała ogółem 15.840.622 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda.

Wszystkie akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną akcję i pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci wierzytelności przysługującym Bankom Konsorcjalnym, zgodnie z postanowieniami zawartego Porozumienia (patrz punkt 7.2).

2) Dnia 26 czerwca 2006, zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy Inwestycyjnej (patrz punkt 7.3) została podpisana umowa objęcia akcji pomiędzy Stalexport S.A., a Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy). W ramach emisji Spółka wyemitowała ogółem 34.159.378 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Wszystkie akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2 zł za jedną akcję i zostały opłacone gotówką.

Uwzględniając powyższe, kapitał akcyjny Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku wynosi 315.524 tys. zł i dzieli się na 157.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zmiany wysokości kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w KRS.

Szacunkowa struktura akcjonariatu posiadającego powyżej 5% udziałów w kapitale zakładowym a zarazem w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki przedstawia się następująco:

- Autostrada S.p.A Rzym	21,65%
- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11,42%
- Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	5,54%
- Julius Baer Investment Management LLC	
(w tym: Julius Baer International Equity Fund jako akcjonariusz Stalexport S.A. posiada: 10.000.000 akcji, co stanowi 6,34 % kapitału akcyjnego Stalexport S.A)	6,54%
- pozostali	54,85%

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu Spółką zarządzali:

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
- Urszula Dzierżoń - Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

Uchwałą Rady Nadzorczej podjętą na posiedzeniu w dniu 21 października 2006 roku zawieszono pana Emila Wąsacza w obowiązkach Prezesa Zarządu Stalexport S.A. na okres od dnia 1 listopada 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązku (p.o.) Prezesa Zarządu w tym okresie panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu, Wiceprezesowi Zarządu Spółki.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2006 roku skład Rady Nadzorczej tworzyli:

- Galliano Di Marco
- Bogusław Leśnodorski
- Jerzy Sroka
- Dario Cipriani

- Christopher Melnyk
- Giuseppe Palma
- Jeffery Grady
- Alexander Neuber
- Katarzyna Galus

1.10 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w jednostce dominującej w badanym okresie wynosiło 283 osoby.

2. Skład grupy kapitałowej oraz informacja o spółkach stowarzyszonych na dzień bilansowy

Wykaz jednostek objętych konsolidacją oraz podstawowe dane przed wyłączeniami i korektami konsolidacyjnymi:

Lp.	Wyszczególnienie	Udział STX S.A. w kapitale zakładowym spółek (%)	Suma bilansowa w tys. zł	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Wynik finansowy w tys. zł
STALEXPORT S.A.					
Spółki zależne					
1	Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luxemburg	100,00	184.499	0	2.529
2	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	100,00	532.238	121.538	46.345
3	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	55,00	15.831	26.106	6.398
4	GK Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	100,00	16.272	0	-115
5	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	98,76	877	3.226	123
6	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	97,78	34.207	79.044	994
7	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	95,14	3.511	305	-87
8	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	66,00	11.348	20.502	211
Razem zależne			798.783	250.721	56.398
Spółki stowarzyszone					
1	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	40,63	2.024	7.591	-23
Razem stowarzyszone			2.024	7.591	-23
Ogółem			800.807	258.312	56.375

GK – Grupa Kapitałowa niższego szczebla

Udział STX w kapitale zakładowym Spółek – oznacza udział bezpośredni i pośredni, w stosunku do których sprawowana jest kontrola

Spółki zależne zostały objęte konsolidacją pełną, natomiast wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano do spółek stowarzyszonych.

Nie zostały objęte konsolidacją podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Z uwagi na utratę kontroli konsolidacją nie objęto sprawozdania finansowego spółek Stalexport Zaptor S.A. w upadłości oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości oraz sprawozdań finansowych spółek Petrostal S.A., oraz Inwest Centrostal Sp. z o.o. ze względu na utratę kontroli nad tymi spółkami oraz niewielki wpływ ich wyników na wyniki Grupy.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 857.777 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 50.821 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 157.606 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 57.822 tysięcy złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 8 sierpnia 2006 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

BDO Numerica Sp. z o.o. została wybrana na audytora przez Radę Nadzorczą w drodze Uchwały z dnia 21 marca 2006 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia. Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 402 z dnia 6 marca 2007 roku.

6. Informacja o badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku

1. Stalexport S.A. Katowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, w opinii zawarto informację o treści:
„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że Spółka pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji”.
2. Stalexport Centrostal S.A. Lublin – badanie przeprowadzone przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
3. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
4. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
5. Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
6. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice – zbadane przez Kancelarie Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
7. Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów – zbadane przez Biuro Rachunkowe „Audytor” Regina Pawłowska w Bełchatowie, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
„Pragniemy zwrócić uwagę na występujące w badanym okresie podobnie jak i w roku poprzednim ujemne wyniki rentowności, płynności finansowej, znaczne zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i utrzymującą się stratę pogłębiają złą sytuację i są istotnym zagrożeniem dla kontynuacji działalności.”
8. Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o. - nie poddane badaniu
9. Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice - zbadane przez „Istech-Comp” W. Romanowska Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
10. Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luksemburg – zbadane przez Fiduciaire Patrick Sganzerla w Luksemburgu, opinia bez zastrzeżeń.

7. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

7.1. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Stalexport S.A. otrzymał od swojego pełnomocnika w Luksemburgu dnia 24 lutego 2006 roku dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. z kwoty 15 tys. euro do wysokości 42.765 tys. euro poprzez wniesienie

przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100% akcji spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A., o wartości 42.973 tys. euro, z czego kwotę 42.750 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy a kwotę 223 tys. euro na kapitał zapasowy.

Dnia 22 marca 2006 roku Stalexport S.A. został poinformowany przez swojego pełnomocnika o rejestracji podwyższenia kapitału spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. do wysokości 47.565 tys. euro poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55% akcji spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości 5.068 tys. euro, z czego kwotę 4.800 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy, natomiast kwota 268 tys. euro zasilila kapitał zapasowy.

7.2. Porozumienie z bankami w sprawie Walcowni Rur Jedność

Dnia 4 maja 2006 roku Stalexport S.A. podpisał porozumienie z bankami konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski dotyczące wierzytelności wobec banków z tytułu poręczeń Stalexport S.A. zabezpieczających spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność.

Łączna wysokość zobowiązań Stalexport S.A. została ostatecznie ustalona wyrokiem Sądu Arbitrażowego z dnia 26 maja 2006 roku w kwocie 33.447 tys. zł plus odsetki.

Stosownie do postanowień zawartego Porozumienia roszczenia Banków Konsorcjalnych z tytułu udzielonego przez Stalexport S.A. poręczenia zostały w całości zaspokojone w drodze konwersji ww. wierzytelności na akcje w podwyższanym kapitale zakładowym Stalexport S.A., w związku z czym rozstrzygnięcie Sądu Arbitrażowego nie spowodowało po stronie spółki dominującej obowiązku świadczeń gotówkowych na rzecz Banków Konsorcjalnych.

7.3. Podpisanie Umowy Inwestycyjnej

W dniu 26 czerwca 2006 r. zawarta została pomiędzy Stalexport S.A. a Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) Umowa Inwestycyjna. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy Autostrade S.p.A. objęła 34.159.378 sztuk akcji nowej emisji Stalexport S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, osiągając docelowo co najmniej 50% plus 1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Objęcie akcji kolejnej emisji przez Autostrade S.p.A. uzależnione będzie od spełnienia następujących warunków:

1. podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych dla Autostrade S.p.A.
2. sprzedaży części stalowej Stalexport S.A. wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy,
3. 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2003 r. Nr 86 poz. 804).

Na dzień zmiany opinii powyższe warunki zostały spełnione.

8. Zdarzenia po dacie bilansowej

8.1. Rejestracja Spółki Stalexport Trade S.A.

Dnia 23 marca 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego – rejestru przedsiębiorców, Spółkę Stalexport Trade S.A. Wszystkie akcje zostały objęte przez Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Utworzenie Stalexport Trade S.A. jest związane z realizacją postanowień Umowy Inwestycyjnej, która zakłada m. in. sprzedaż części stalowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy Stalexport S.A.

8.2. Postępowanie sądowe

Stalexport S.A. otrzymał Zawiadomienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, z dnia 19 marca 2007 roku, o złożeniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie (akcjonariusz), pozwu przeciwko Stalexport S.A. o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 i 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2007 roku, dotyczących podwyższenia kapitału z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (patrz punkt 5.3 Rozdział I) oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację. Podczas rozprawy sądowej, która odbyła się 6 czerwca 2007 roku, na skutek złożenia przez pełnomocnika powoda pisma procesowego o cofnięciu pozwu, Sąd postanowił o umorzeniu postępowania, które uprawomocniło się postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 18 czerwca 2007 roku.

8.3. Zawarcie umowy sprzedaży handlowej części prowadzonej działalności.

Dnia 31 maja 2007 roku Stalexport S.A. zawarła umowę sprzedaży handlowej części prowadzonej działalności, której dojście do skutku uzależnione jest między innymi od rejestracji podwyższonego (Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 14 lutego 2007 roku) kapitału zakładowego.

Dnia 25 czerwca 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód, podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

					(w tys. zł)	
AKTYWA	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa długoterminowe						
Wartości niematerialne i prawne	420	0,0	413	0,0	495	0,1
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	336.996	39,3	307.310	39,3	157.364	24,0
Należności długoterminowe	-	-	509	0,1	942	0,1
Investycje długoterminowe	25.036	3,0	62.780	8,0	89.891	13,7
Aktywa dostępne do sprzedaży	15	0,0	4.231	0,5	130.211	19,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.796	1,0	6.064	0,8	9.564	1,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	208.537	24,3	213.694	27,3	-	-
	579.800	67,6	595.001	76,0	388.467	59,3
Aktywa krótkoterminowe						
Zapasy	69.436	8,1	53.151	6,8	91.712	14,0
Należności krótkoterminowe	108.160	12,6	97.418	12,4	150.582	23,0
Investycje krótkoterminowe	4.546	0,5	235	0,0	19	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84.036	9,8	26.214	3,4	22.225	3,4
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	11.799	1,4	10.867	1,4	1.753	0,3
	277.977	32,4	187.885	24,0	266.291	40,7
SUMA AKTYWÓW	857.777	100,0	782.886	100,00	654.758	100,00
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	315.524	36,8	215.524	27,5	215.524	32,9
Akcje własne	(71)	0,0	(73)	0,0	(44)	0,0
Kapitał zapasowy	151.821	17,7	101.675	13,0	113.153	17,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	19.338	2,2	16.393	2,1	43.382	6,6
Pozostałe kapitały rezerwowe	490	0,1	51.017	6,5	97.446	14,9
Różnice kursowe z konsolidacji	(46)	0,0	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	(352.503)	(41,1)	(252.791)	(32,3)	(404.179)	(61,7)
Wynik netto roku bieżącego	50.821	5,9	(102.388)	(13,1)	11.513	1,7
	185.374	21,6	29.357	3,7	76.795	11,7
Kapitał mniejszości	5.636	0,7	4.048	0,5	5.262	0,8
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	26.717	3,1	78.040	10,0	113.746	17,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	537	0,1	6.302	0,8	5.834	0,9
Pozostałe zobowiązania	294.726	34,3	509.714	65,1	196.009	29,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	4.092	0,5	11.209	1,4	12.289	1,9
Rezerwy na zobowiązania	13.861	1,6	13.418	1,8	11.721	1,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133.577	15,6	18.326	2,3	59.681	9,1
	473.510	55,2	637.009	81,4	399.280	61,0
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty i pożyczki	44.048	5,1	5.528	0,7	10.648	1,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84.488	9,9	74.126	9,5	95.568	14,6
Pozostałe zobowiązania	51.434	6,0	19.761	2,5	14.952	2,3
Rezerwy na zobowiązania	1.791	0,2	6.282	0,8	11.835	1,8
Krótkoterminowe rozliczenia	11.496	1,3	6.775	0,9	40.418	6,2
	193.257	22,5	112.472	14,4	173.421	26,5
SUMA PASYWÓW	857.777	100,0	782.886	100,00	654.758	100,00

2. Rachunek zysków i strat

	2006 rok	2005 rok	2004 rok	Dynamika 2006/2005 (%)	(w tys. zł) Dynamika 2005/2004 (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	737.113	620.762	1.004.986	118,7	61,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	575.345	502.931	869.211	114,4	57,9
Zysk / strata brutto na sprzedaży	161.768	117.831	135.775	137,3	86,8
Pozostałe przychody	46.891	61.718	118.295	76,0	52,2
Koszty sprzedaży	24.695	19.191	31.082	128,7	61,7
Koszty ogólnego zarządu	79.825	54.558	44.739	146,3	121,9
Pozostałe koszty	33.134	155.012	166.719	21,4	93,0
Udziały w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(35)	(191)	(514)	18,3	37,2
Zysk / strata z działalności operacyjnej	70.970	(49.403)	11.016	(143,7)	(448,5)
Przychody finansowe	28.208	135.704	197.883	20,8	68,6
Koszty finansowe	41.185	169.883	155.476	24,2	109,3
Zysk / strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	(32.782)	-	-
Zysk / strata brutto	57.993	(83.582)	20.641	(69,4)	(404,9)
Podatek dochodowy od osób prawnych	4.203	16.976	9.678	24,8	175,4
Zysk / strata netto	53.790	(100.558)	10.963	(53,5)	(917,2)
Zyski / straty mniejszości	(2.969)	(1.830)	550	162,2	(332,7)
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom Spółki	50.821	(102.388)	11.513	(49,6)	(889,3)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.06 – 31.12.06	1.01.05 – 31.12.05	1.01.04 – 31.12.04
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	5,9%	(13,1%)	1,8%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny bez wyniku netto	37,8%	(77,7%)	17,6%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	6,9%	(16,5%)	1,1%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,7	1,5
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,2	1,0
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	36	46	40
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	50	62	45
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	39	53	34

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej wzrosły o 18,7% w porównaniu do roku ubiegłego, natomiast koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły tylko o 14,4%, co pozwoliło na wypracowanie zysku na sprzedaży w wysokości 161.768 tys. zł, czyli o 37,3% wyższy niż w roku 2005.

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży został skorygowany o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu oraz dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej. W efekcie grupa kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 70.970 tys. zł, co w porównaniu ze stratą 49.403 tys. zł w 2005 roku, jest znaczną poprawą.

Zysk na działalności operacyjnej został jeszcze skorygowany o ujemne saldo działalności finansowej oraz pozostałe obciążenia, i w rezultacie grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 50.821 tys. zł, co znalazło swoje odzwierciedlenie w poprawie wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu, ale nadal kształtują się na poziomach uznawanych za optymalne. Wskaźniki rotacji należności zobowiązań oraz zapasów uległy skróceniu w porównaniu z rokiem 2005.

Suma bilansowa wynosi 857.777 tys. zł i wzrosła o 9,6% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Zmieniła się nieznacznie struktura aktywów – udział aktywów trwałych wyniósł 67,6% w porównaniu do 76,0% koniec 2005 roku. W aktywach trwałych zwiększeniu uległy rzeczowe aktywa trwałe, a zmalały inwestycje długoterminowe, natomiast w aktywach obrotowych wszystkie pozycje wrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, a największy wzrost - ponad dwukrotny - został odnotowany w obszarze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W strukturze pasywów istotna zmiana jest spowodowana mającym miejsce w badanym okresie podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce dominującej łącznie o kwotę 100.000 tys. zł. Podwyższenie w kwocie 31.681 tys. zł odbyło się w drodze konwersji zobowiązań wobec Konsorcjum Banków (na podstawie zawartego porozumienia – patrz punkt 7.2 Rozdział I), natomiast w pozostałej części tj. 68.319 tys. zł zostało opłacone gotówką (zgodnie z zawartą Umową inwestycyjną z Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie – patrz 7.3 Rozdział I).

Skutkiem powyższego zdarzenia jest istotny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów (z 3,7% do 21,6%), spadek zobowiązań oraz zwiększenie środków pieniężnych. Spadek zobowiązań jest związany również z sukcesywną realizacją postanowień układowych.

W badanym okresie spółka dominująca podpisała Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie. Zgodnie z Umową, inwestor strategiczny ma objąć akcje o łącznej wartości 269.000 tys. zł (w tym część akcji objęta w 2006 roku), jednak dalsze dokapitalizowanie jest uzależnione od spełnienia przez Stalexport S.A. warunków (patrz punkt 7.3, Rozdział I). Na dzień sporządzenia raportu spełnione zostały uwarunkowania zawarte w Umowie Inwestycyjnej tj. 13 listopada 2006 roku została wydana decyzja Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. kontroli nad Stalexport S.A., 14 lutego 2007 roku została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji (z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy) przeznaczonych dla Autostrade S.p.A. oraz 31 maja 2007 roku została podpisana umowa sprzedaży części handlowej.

Na skutek złożonego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pozwu, toczyło się postępowanie sądowe o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału, a także jego zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy.

Niekorzystne rozstrzygnięcia dla Stalexport S.A. powyższych kwestii mogły spowodować brak możliwości dalszego realizowania postanowień układowych oraz wywiązywania się ze spłat restrukturyzowanych zobowiązań pozaukładowych, a w efekcie doprowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności przez Stalexport S.A.

Na dzień sporządzania niniejszego raportu postępowanie sądowe zostało zakończone korzystnym dla Stalexport S.A. prawomocnym postanowieniem Sądu Okręgowego w Katowicach oraz postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód.

Zwracamy uwagę, że niniejszy raport zmienia wydany przez nas 4 czerwca 2007 roku. Zmiana nastąpiła w oparciu o art.54 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku na okoliczność zaistnienia powyższych zdarzeń mających miejsce po dacie bilansu, które skutecznie wyeliminowały zagrożenia utraty kontynuacji działalności przez Stalexport S.A.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady rachunkowości

1.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

Nie zostały objęte konsolidacją sprawozdania jednostek, których dane finansowe są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją

Szczegółowe zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę dominującą zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego.

1.3. Porównywalność danych

Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w okresie w kwocie 157.606 tysięcy zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

6. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutów oraz umów spółek, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

Nie wystąpiły zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa, statutów i umów spółek wpływające na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej Stalexport S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 26 czerwca 2007

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Biegły dokonujący badania
Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497




Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice@bdo.pl
www.bdo.pl

**GRUPA KAPITAŁOWA
STALEXPORT S.A.
40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29**

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Krystof Zorde
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000058463, NIP: 526-021-48-64
Kapitał zakładowy: 741 950 zł

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy
Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.** z siedzibą w Katowicach, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **857.777.357,36 złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **50.820.979,98 złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **157.605.989,58 złotych**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku o kwotę **57.821.958,38 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu kontynuacja działalności spółki dominującej uzależniona jest od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek, co będzie możliwe w przypadku wygenerowania odpowiedniej wielkości środków finansowych.

Podejmowane działania zmierzające do pozyskania środków finansowych poprzez:

- pozyskanie inwestora i jego bezpośrednie zaangażowanie gotówkowe zostało wstrzymane do momentu rozstrzygnięć sądowych odnośnie ważności uchwał o podwyższeniu kapitału i jego objęciu przez inwestora, a tym samym odroczony został moment rejestracji podwyższenia kapitału i moment uruchomienia wpłaconych i zablokowanych środków na jego pokrycie,
- realizację podpisanej umowy zbycia handlowej części działalności, która jest uwarunkowana zarejestrowaniem kapitału, co również oddała w czasie pozyskanie gotówki, jak dotychczas nie przyniosły oczekiwanych wpływów.

Spółka dominująca pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji.

Podkreślamy, że realizacja spłat zobowiązań kosztem ograniczenia kapitału pracującego może być dodatkową przyczyną pogorszenia sytuacji, przyspieszającą utratę możliwości kontynuacji działalności przez spółkę dominującą.

Uwzględniając powyższe informacje, naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Stalexport S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Katowice, 4 czerwca 2007

BDO Numerica Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Biegły dokonujący badania
Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497

Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



BDO Numerica Sp. z o.o.
International Auditors & Consultants

al. Korfantego 2, 40-004 Katowice
Tel. +48 (32) 359 50 00
Fax +48 (32) 359 50 01
e-mail: katowice@bdo.pl
www.bdo.pl

**GRUPA KAPITAŁOWA
STALEXPORT S.A.
40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29**

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku
sporządzonego zgodnie
z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Krzysztof Zorbe
Anna Bernaziuk, Leszek Kramarczuk,
Krystyna Sakson, Hanna Sztuczyńska
KRS: 0000058463, NIP: 526-021-48-64
Kapitał zakładowy: 741 950 zł

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące spółkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki są dwa podstawowe segmenty:

- działalność autostradowa, polegająca na uczestniczeniu w przetargach na budowę i eksploatację projektów autostradowych oraz (poprzez spółkę powiązaną) przystosowaniu i eksploatacji płatnego odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków,
- działalność handlowa obejmująca sprzedaż wyrobów stalowych oraz surowców hutniczych.

1.4 Podstawa działalności

Stalexport S.A. działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego (Akt Przekształcenia Rep. „A” Nr 10526/93 oraz Rep. „A” Nr 10772/93) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu Spółek Handlowych.

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 3.08.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 16854.

Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB – 10130.

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-01-34-211
REGON 271936361

1.7 Wysokość kapitału zakładowego Podmiotu dominującego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

W badanym roku obrotowym nastąpiło podwyższenie wartości kapitału zakładowego o kwotę 100.000 tys. zł.

Podwyższenie nastąpiło w dwóch etapach w ramach prywatnych subskrypcji.

1) Dnia 9 czerwca 2006 zostały podpisane umowy objęcia akcji pomiędzy Stalexport S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Spółka wyemitowała ogółem 15.840.622 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda.

Wszystkie akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną akcję i pokryte wkładami niepieniężnymi w postaci wierzytelności przysługującym Bankom Konsorcjalnym, zgodnie z postanowieniami zawartego Porozumienia (patrz punkt 7.2).

2) Dnia 26 czerwca 2006, zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy Inwestycyjnej (patrz punkt 7.3) została podpisana umowa objęcia akcji pomiędzy Stalexport S.A., a Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie (Włochy). W ramach emisji Spółka wyemitowała ogółem 34.159.378 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja. Wszystkie akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2 zł za jedną akcję i zostały opłacone gotówką.

Uwzględniając powyższe, kapitał akcyjny Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2006 roku wynosi 315.524 tys. zł i dzieli się na 157.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Zmiany wysokości kapitału zakładowego zostały zarejestrowane w KRS.

Szacunkowa struktura akcjonariatu posiadającego powyżej 5% udziałów w kapitale zakładowym a zarazem w ogólnej liczbie głosów na WZA Spółki przedstawia się następująco:

– Autostrada S.p.A Rzym	21,65%
– Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11,42%
– Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	5,54%
– Julius Baer Investment Management LLC	
(w tym: Julius Baer International Equity Fund jako akcjonariusz Stalexport S.A. posiada: 10.000.000 akcji, co stanowi 6,34 % kapitału akcyjnego Stalexport S.A.)	6,54%
– pozostali	54,85%

1.8 Zarząd Spółki

W trakcie badanego okresu Spółką zarządzali:

- Emil Wąsacz – Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Mieczysław Skołożyński – Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
- Urszula Dzierżoń – Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

Uchwałą Rady Nadzorczej podjętą na posiedzeniu w dniu 21 października 2006 roku zawieszono pana Emila Wąsacza w obowiązkach Prezesa Zarządu Stalexport S.A. na okres od dnia 1 listopada 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.

Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązku (p.o.) Prezesa Zarządu w tym okresie panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu, Wiceprezesowi Zarządu Spółki.

1.9 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2006 roku skład Rady Nadzorczej tworzyli:

- Galliano Di Marco
- Bogusław Leśnodorski
- Jerzy Sroka
- Dario Cipriani

- Christopher Melnyk
- Giuseppe Palma
- Jeffery Grady
- Alexander Neuber
- Katarzyna Galus

1.10 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w jednostce dominującej w badanym okresie wynosiło 283 osoby.

2. Skład grupy kapitałowej oraz informacja o spółkach stowarzyszonych na dzień bilansowy

Wykaz jednostek objętych konsolidacją oraz podstawowe dane przed wyłączeniami i korektami konsolidacyjnymi

Lp.	Wyszczególnienie	Udział STX S.A. w kapitale zakładowym spółek (%)	Suma bilansowa w tys. zł	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Wynik finansowy w tys. zł
STALEXPORT S.A.					
Spółki zależne					
1	Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luxemburg	100,00	184.499	0	2.529
2.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	100,00	532.238	121.538	46.345
3	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	55,00	15.831	26.106	6.398
4	GK Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	100,00	16.272	0	-115
5	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	98,76	877	3.226	123
6	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	97,78	34.207	79.044	994
7	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	95,14	3.511	305	-87
8	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	66,00	11.348	20.502	211
Razem zależne			798.783	250.721	56.398
Spółki stowarzyszone					
1	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	40,63	2.024	7.591	-23
Razem stowarzyszone			2.024	7.591	-23
Ogółem			800.807	258.312	56.375

GK – Grupa Kapitałowa niższego szczebla

Udział STX w kapitale zakładowym Spółek – oznacza udział bezpośredni i pośredni, w stosunku do których sprawowana jest kontrola

Spółki zależne zostały objęte konsolidacją pełną, natomiast wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano do spółek stowarzyszonych.

Nie zostały objęte konsolidacją podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Z uwagi na utratę kontroli konsolidacją nie objęto sprawozdania finansowego spółek Stalexport Zaptor S.A. w upadłości oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości oraz sprawozdań finansowych spółek Petrostal S.A., oraz Inwest Centrostal Sp. z o.o. ze względu na utratę kontroli nad tymi spółkami oraz niewielki wpływ ich wyników na wyniki Grupy.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 857.777 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 50.821 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 157.606 tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku o kwotę 57.822 tysiące złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

BDO Numerica Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Postępu 12 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod nr 523.

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 8 sierpnia 2006 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

BDO Numerica Sp. z o.o. została wybrana na audytora przez Radę Nadzorczą w drodze Uchwały z dnia 21 marca 2006 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Numerica Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 66 ust. 1 i 2.

Spółka w czasie badania udostępniła Biegłemu Rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia. Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2005 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 402 z dnia 6 marca 2007 roku.

6. Informacja o badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku

1. Stalexport S.A. Katowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, w opinii zawarto informację o treści:

„Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu kontynuacja działalności Spółki uzależniona jest od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek, co będzie możliwe w przypadku wygenerowania odpowiedniej wielkości środków finansowych.

Podejmowane działania zmierzające do pozyskania środków finansowych poprzez :

- pozyskanie inwestora i jego bezpośrednie zaangażowanie gotówkowe zostało wstrzymane do momentu rozstrzygnięć sądowych odnośnie ważności uchwał o podwyższeniu kapitału i jego objęciu przez inwestora, a tym samym odroczony został moment rejestracji podwyższenia kapitału i moment uruchomienia wpłaconych i zablokowanych środków na jego pokrycie,
- realizację podpisanej umowy zbycia handlowej części działalności, która jest uwarunkowana zarejestrowaniem kapitału, co również oddała w czasie pozyskanie gotówki,

jak dotychczas nie przyniosły oczekiwanych wpływów.

Spółka pomimo podjętych działań w zakresie sprzedaży handlowej części działalności nie zaprezentowała jej wartości w aktywach przeznaczonych do zbycia i nie określiła szacowanego wyniku tej transakcji.

Podkreślamy, że realizacja spłat zobowiązań kosztem ograniczenia kapitału pracującego może być dodatkową przyczyną pogorszenia sytuacji, przyspieszającą utratę możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.”

2. Stalexport Centrostal S.A. Lublin – badanie przeprowadzone przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
3. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
4. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
5. Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Numerica Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń
6. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice – zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
7. Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów – zbadane przez Biuro Rachunkowe „Audytor” Regina Pawłowska w Bełchatowie, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
„Pragniemy zwrócić uwagę na występujące w badanym okresie podobnie jak i w roku poprzednim ujemne wyniki rentowności, płynności finansowej, znaczne zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i utrzymującą się stratę pogłębiają złą sytuację i są istotnym zagrożeniem dla kontynuacji działalności.”

8. Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o. - nie poddane badaniu
9. Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice - zbadane przez „Istech-Comp” W. Romanowska Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
10. Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luksemburg – zbadane przez Fiduciaire Patrick Sganzerla w Luksemburgu, opinia bez zastrzeżeń.

7. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

7.1. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Stalexport S.A. otrzymał od swojego pełnomocnika w Luksemburgu dnia 24 lutego 2006 roku dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. z kwoty 15 tys. euro do wysokości 42.765 tys. euro poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100% akcji spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A., o wartości 42.973 tys. euro, z czego kwotę 42.750 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy a kwotę 223 tys. euro na kapitał zapasowy.

Dnia 22 marca 2006 roku Stalexport S.A. został poinformowany przez swojego pełnomocnika o rejestracji podwyższenia kapitału spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. do wysokości 47.565 tys. euro poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55% akcji spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości 5.068 tys. euro, z czego kwotę 4.800 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy, natomiast kwota 268 tys. euro zasilila kapitał zapasowy.

7.2. Porozumienie z bankami w sprawie Walcowni Rur Jedność

Dnia 4 maja 2006 roku Stalexport S.A. podpisał porozumienie z bankami konsorecjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski dotyczące wierzytelności wobec banków z tytułu poręczeń Stalexport S.A. zabezpieczających spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność.

Łączna wysokość zobowiązań Stalexport S.A. została ostatecznie ustalona wyrokiem Sądu Arbitrażowego z dnia 26 maja 2006 roku w kwocie 33.447 tys. zł plus odsetki.

Stosownie do postanowień zawartego Porozumienia roszczenia Banków Konsorecjalnych z tytułu udzielonego przez Stalexport S.A. poręczenia zostały w całości zaspokojone w drodze konwersji ww. wierzytelności na akcje w podwyższanym kapitale zakładowym Stalexport S.A., w związku z czym rozstrzygnięcie Sądu Arbitrażowego nie spowodowało po stronie spółki dominującej obowiązku świadczeń gotówkowych na rzecz Banków Konsorecjalnych.

7.3. Podpisanie Umowy Inwestycyjnej

W dniu 26 czerwca 2006 r. zawarta została pomiędzy Stalexport S.A. a Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) Umowa Inwestycyjna. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy Autostrade S.p.A. objęła 34.159.378 sztuk akcji nowej emisji Stalexport S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, osiągając docelowo co najmniej 50% plus 1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Objęcie akcji kolejnej emisji przez Autostrade S.p.A. uzależnione będzie od spełnienia następujących warunków:

1. podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 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 dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych dla Autostrade S.p.A.
2. sprzedaży części stalowej Stalexport S.A. wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy,
3. 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 (tekst jednolity: Dz. U. 2003 r. Nr 86 poz. 804).

Na dzień sporządzania raportu powyższe warunki zostały spełnione, jednak realizacja umowy jest uzależniona od wyniku toczącego się postępowania sądowego w związku z pozwem wniesionym przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

8. Zdarzenia po dacie bilansowej

8.1. Rejestracja Spółki Stalexport Trade S.A.

Dnia 23 marca 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach wpisano do Krajowego Rejestru Sądowego – rejestru przedsiębiorców, Spółkę Stalexport Trade S.A. Wszystkie akcje zostały objęte przez Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Utworzenie Stalexport Trade S.A. jest związane z realizacją postanowień Umowy Inwestycyjnej, która zakłada m. in. sprzedaż części stalowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy Stalexport S.A.

8.2. Postępowanie sądowe

Stalexport S.A. otrzymał Zawiadomienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, z dnia 19 marca 2007 roku, o złożeniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie (akcjonariusz), pozwu przeciwko Stalexport S.A. o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 i 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2007 roku, dotyczących podwyższenia kapitału z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (patrz punkt 5.3 Rozdział I) oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację.

8.3. Zawarcie umowy sprzedaży handlowej części prowadzonej działalności.

Dnia 31 maja 2007 roku Stalexport S.A. zawarła umowę sprzedaży handlowej części prowadzonej działalności, której dojście do skutku uzależnione jest od rejestracji podwyższonego kapitału.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.

1. Bilans

					(w tys. zł)	
AKTYWA	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa długoterminowe						
Wartości niematerialne i prawne	420	0,0	413	0,0	495	0,1
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	336.996	39,3	307.310	39,3	157.364	24,0
Należności długoterminowe	-	-	509	0,1	942	0,1
Inwestycje długoterminowe	25.036	3,0	62.780	8,0	89.891	13,7
Aktywa dostępne do sprzedaży	15	0,0	4.231	0,5	130.211	19,9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8.796	1,0	6.064	0,8	9.564	1,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	208.537	24,3	213.694	27,3	-	-
	579.800	67,6	595.001	76,0	388.467	59,3
Aktywa krótkoterminowe						
Zapasy	69.436	8,1	53.151	6,8	91.712	14,0
Należności krótkoterminowe	108.160	12,6	97.418	12,4	150.582	23,0
Inwestycje krótkoterminowe	4.546	0,5	235	0,0	19	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84.036	9,8	26.214	3,4	22.225	3,4
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	11.799	1,4	10.867	1,4	1.753	0,3
	277.977	32,4	187.885	24,0	266.291	40,7
SUMA AKTYWÓW	857.777	100,0	782.886	100,00	654.758	100,00
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	315.524	36,8	215.524	27,5	215.524	32,9
Akcje własne	(71)	0,0	(73)	0,0	(44)	0,0
Kapitał zapasowy	151.821	17,7	101.675	13,0	113.153	17,3
Kapitał z aktualizacji wyceny	19.338	2,2	16.393	2,1	43.382	6,6
Pozostałe kapitały rezerwowe	490	0,1	51.017	6,5	97.446	14,9
Różnice kursowe z konsolidacji	(46)	0,0	-	-	-	-
Wynik z lat ubiegłych	(352.503)	(41,1)	(252.791)	(32,3)	(404.179)	(61,7)
Wynik netto roku bieżącego	50.821	5,9	(102.388)	(13,1)	11.513	1,7
	185.374	21,6	29.357	3,7	76.795	11,7
Kapitał mniejszości	5.636	0,7	4.048	0,5	5.262	0,8
Zobowiązania długoterminowe						
Kredyty i pożyczki	26.717	3,1	78.040	10,0	113.746	17,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	537	0,1	6.302	0,8	5.834	0,9
Pozostałe zobowiązania	294.726	34,3	509.714	65,1	196.009	29,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	4.092	0,5	11.209	1,4	12.289	1,9
Rezerwy na zobowiązania	13.861	1,6	13.418	1,8	11.721	1,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	133.577	15,6	18.326	2,3	59.681	9,1
	473.510	55,2	637.009	81,4	399.280	61,0
Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyty i pożyczki	44.048	5,1	5.528	0,7	10.648	1,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	84.488	9,9	74.126	9,5	95.568	14,6
Pozostałe zobowiązania	51.434	6,0	19.761	2,5	14.952	2,3
Rezerwy na zobowiązania	1.791	0,2	6.282	0,8	11.835	1,8
Krótkoterminowe rozliczenia	11.496	1,3	6.775	0,9	40.418	6,2
	193.257	22,5	112.472	14,4	173.421	26,5
SUMA PASYWÓW	857.777	100,0	782.886	100,00	654.758	100,00

2. Rachunek zysków i strat

	2006 rok	2005 rok	2004 rok	Dynamika 2006/2005 (%)	(w tys. zł) Dynamika 2005/2004 (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	737.113	620.762	1.004.986	118,7	61,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	575.345	502.931	869.211	114,4	57,9
Zysk / strata brutto na sprzedaży	161.768	117.831	135.775	137,3	86,8
Pozostałe przychody	46.891	61.718	118.295	76,0	52,2
Koszty sprzedaży	24.695	19.191	31.082	128,7	61,7
Koszty ogólnego zarządu	79.825	54.558	44.739	146,3	121,9
Pozostałe koszty	33.134	155.012	166.719	21,4	93,0
Udziały w zyskach/stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(35)	(191)	(514)	18,3	37,2
Zysk / strata z działalności operacyjnej	70.970	(49.403)	11.016	(143,7)	(448,5)
Przychody finansowe	28.208	135.704	197.883	20,8	68,6
Koszty finansowe	41.185	169.883	155.476	24,2	109,3
Zysk / strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	(32.782)	-	-
Zysk / strata brutto	57.993	(83.582)	20.641	(69,4)	(404,9)
Podatek dochodowy od osób prawnych	4.203	16.976	9.678	24,8	175,4
Zysk / strata netto	53.790	(100.558)	10.963	(53,5)	(917,2)
Zyski / straty mniejszości	(2.969)	(1.830)	550	162,2	(332,7)
Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom Spółki	50.821	(102.388)	11.513	(49,6)	(889,3)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.06 – 31.12.06	1.01.05 – 31.12.05	1.01.04 – 31.12.04
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	5,9%	(13,1%)	1,8%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny bez wyniku netto	37,8%	(77,7%)	17,6%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	6,9%	(16,5%)	1,1%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	1,7	1,5
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,2	1,0
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	36	46	40
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	50	62	45
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> koszt własny sprzedanych produktów	39	53	34

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej wzrosły o 18,7% w porównaniu do roku ubiegłego, natomiast koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły tylko o 14,4%, co pozwoliło na wypracowanie zysku na sprzedaży w wysokości 161.768 tys. zł, czyli o 37,3% wyższy niż w roku 2005.

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży został skorygowany o koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu oraz dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej. W efekcie grupa kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 70.970 tys. zł, co w porównaniu ze stratą 49.403 tys. zł w 2005 roku, jest znaczną poprawą.

Zysk na działalności operacyjnej został jeszcze skorygowany o ujemne saldo działalności finansowej oraz pozostałe obciążenia, i w rezultacie grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 50.821 tys. zł, co znalazło swoje odzwierciedlenie w poprawie wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu, ale nadal kształtują się na poziomach uznawanych za optymalne. Wskaźniki rotacji należności zobowiązań oraz zapasów uległy skróceniu w porównaniu z rokiem 2005.

Suma bilansowa wynosi 857.777 tys. zł i wzrosła o 9,6% w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego. Zmieniła się nieznacznie struktura aktywów – udział aktywów trwałych wyniósł 67,6% w porównaniu do 76,0% koniec 2005 roku. W aktywach trwałych zwiększeniu uległy rzeczowe aktywa trwałe, a zmalały inwestycje długoterminowe, natomiast w aktywach obrotowych wszystkie pozycje wrosły w porównaniu z rokiem poprzednim, a największy wzrost - ponad dwukrotny - został odnotowany w obszarze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W strukturze pasywów istotna zmiana jest spowodowana mającym miejsce w badanym okresie podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce dominującej łącznie o kwotę 100.000 tys. zł. Podwyższenie w kwocie 31.681 tys. zł odbyło się w drodze konwersji zobowiązań wobec Konsorcjum Banków (na podstawie zawartego porozumienia – patrz punkt 7.2 Rozdział I), natomiast w pozostałej części tj. 68.319 tys. zł zostało opłacone gotówką (zgodnie z zawartą Umową inwestycyjną z Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie – patrz 7.3 Rozdział I).

Skutkiem powyższego zdarzenia jest istotny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów (z 3,7% do 21,6%), spadek zobowiązań oraz zwiększenie środków pieniężnych. Spadek zobowiązań jest związany również z sukcesywną realizacją postanowień układowych.

W badanym okresie spółka dominująca podpisała Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie. Zgodnie z Umową, inwestor strategiczny ma objąć akcje o łącznej wartości 269.000 tys. zł (w tym część akcji objęta w 2006 roku), jednak dalsze dokapitalizowanie jest uzależnione od spełnienia przez Stalexport S.A. warunków (patrz punkt 7.3, Rozdział I). Na dzień sporządzenia raportu spełnione zostały uwarunkowania zawarte w Umowie Inwestycyjnej tj. 13 listopada 2006 roku została wydana decyzja Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. kontroli nad Stalexport S.A., 14 lutego 2007 roku została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji (z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy) przeznaczonych dla Autostrade S.p.A. oraz 31 maja 2007 roku została podpisana umowa sprzedaży części handlowej.

Obecnie, na skutek złożonego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pozwu, toczy się postępowanie sądowe o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału a także jego zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy. Niekorzystne rozstrzygnięcia dla Stalexport S.A. powyższych kwestii mogą spowodować brak możliwości dalszego realizowania postanowień układowych oraz wywiązywania się ze spłat restrukturyzowanych zobowiązań pozaukładowych, a w efekcie doprowadzić do zagrożenia kontynuacji działalności przez spółkę dominującą.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady rachunkowości

1.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2006 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

Nie zostały objęte konsolidacją sprawozdania jednostek, których dane finansowe są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją

Szczegółowe zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę dominującą zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego.

1.3. Porównywalność danych

Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w okresie w kwocie 157.606 tysięcy zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

6. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutów oraz umów spółek, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

Nie wystąpiły zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa, statutów i umów spółek wpływające na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

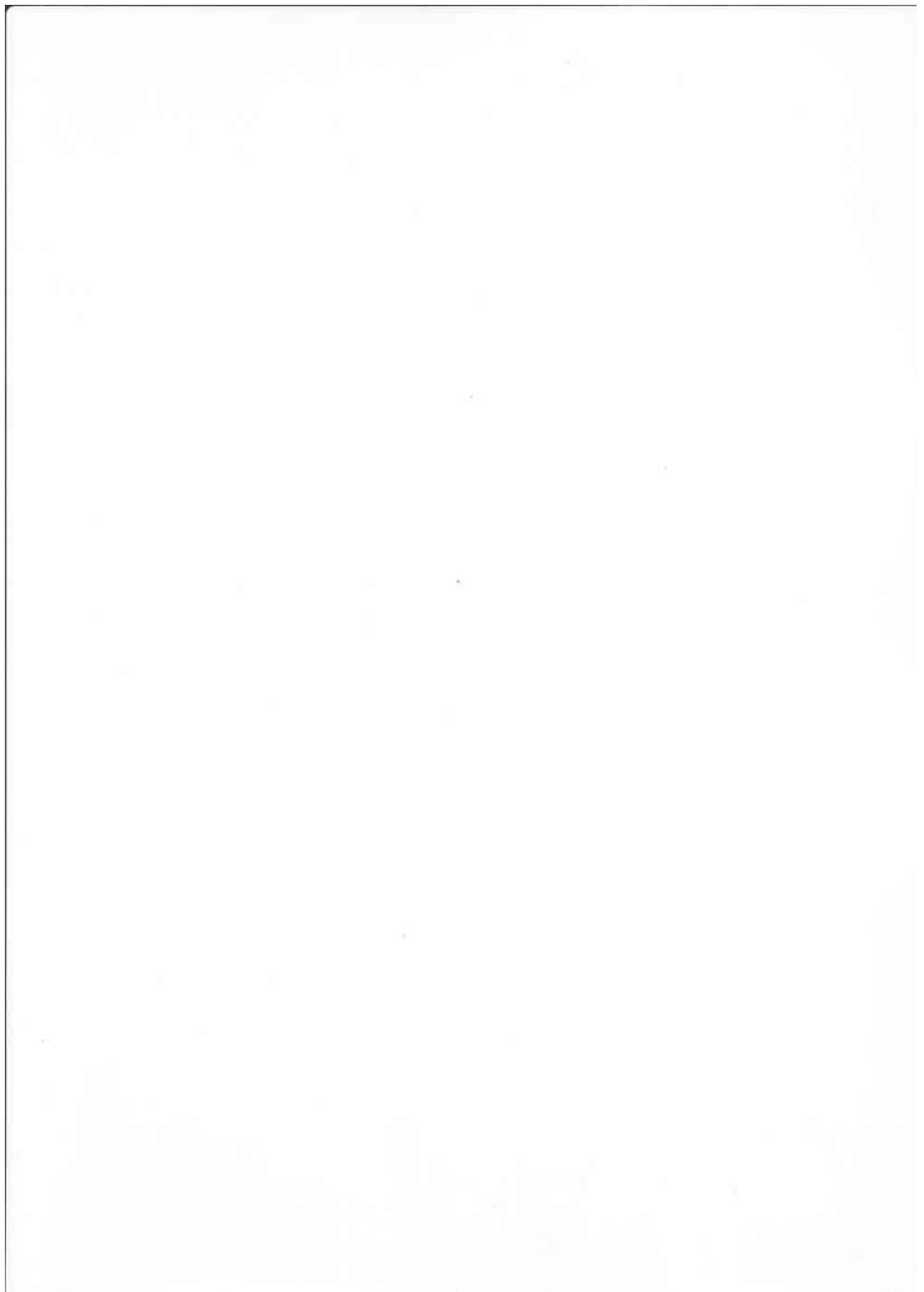
Kierownictwo jednostki dominującej Stalexport S.A. złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Katowice, 4 czerwca 2007

BDO Numerica Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

Biegły dokonujący badania
Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497


Działający w imieniu BDO Numerica Sp. z o.o.
Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 1920/289



Drodzy Akcjonariusze,

Na przestrzeni ostatnich lat miało miejsce wiele bardzo trudnych momentów, a niemal każdy z nich o przełomowym wręcz znaczeniu dla dalszej działalności STALEXPORT S.A. Wystarczy chociażby wspomnieć tu zawarcie z wierzycielami Spółki porozumień: układowego i pozaukładowych.

Takim ważnym dniem był z pewnością 6 czerwca 2007 r. w którym to dniu Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej wycofał z Sądu pozew o unieważnienie uchwał o podwyższeniu kapitału Spółki.

Tym samym widmo bankructwa wiszące nad Spółką przez ostatnie lata zostało ostatecznie zażegnane. Otwiera to nowy okres w historii STALEXPORT S.A., który stał się możliwy dzięki kluczowym dla przyszłości Spółki wydarzeniom roku 2006 oraz pierwszych miesięcy roku 2007. Ze względu na ich wagę pozwolę sobie je Państwu przedstawić. I tak:

Rok 2006 rozpoczynaliśmy pełni optymizmu, gdyż:

- jeszcze pod koniec grudnia 2005 roku, nastąpiło podpisanie z Autostrade S.p.A z siedzibą w Rzymie (obecnie Atlantia S.p.A.) - Listu intencyjnego, w którym wyraziła ona wolę stania się inwestorem strategicznym STALEXPORT S.A. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego o 100%,
- prowadzono intensywne rozmowy z Konsorcjum Banków w sprawie pozyskania kredytu inwestycyjnego dla Spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- toczyły się intensywne rozmowy z Konsorcjum Banków finansujących w przeszłości Walcownię Rur Jedność - w celu rozwiązania problemu zadłużenia STALEXPORT S.A. wobec tych banków, które wyniknęło z tytułu udzielenia przez Spółkę poręczeń dla WRJ.

Zatem w sferze strategii, pierwsze półrocze 2006 roku poświęcone było realizacji powyższych zagadnień. Natomiast w obszarze handlu niezmiennie od wielu lat trwała dramatyczna walka o zachowanie płynności finansowej i utrzymanie wiarygodności wobec dostawców, a także o utrzymanie poziomu handlu, a tym samym funkcjonowanie podstawowej części Spółki. Wszystko w kontekście konieczności wyasygnowania (często kosztem kapitału obrotowego) dodatkowych środków w wysokości około 111 mln zł na spłatę zobowiązań układowych i pozaukładowych w 2006 roku i I połowie 2007 roku.

Uzyskanie przez Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w I kwartale 2006 roku, zamknięcia finansowego dla odcinka autostrady A4 na trasie Kraków-Katowice pozwoliło na rozpoczęcie niezbędnych prac inwestycyjnych i oddaliło na zawsze groźbę odebrania koncesji na eksploatację tego odcinka.

Pomyślne zakończenie rokowań z konsorcjum banków finansujących budowę Walcowni Rur Jedność zaowocowało podpisaniem w maju 2006 roku Porozumienia konwertującego to zadłużenie na podwyższenie kapitału zakładowego.

Obydwa te wydarzenia oraz zachowanie płynności finansowej STALEXPORT S.A. w pierwszym półroczu 2006 roku, głównie dzięki sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeźnej w Warszawie - wpłynęły na decyzję odstąpienia przez Autostrade S.p.A. od pierwotnego warunku jednorazowego podwyższenia kapitału, po spełnieniu wszystkich warunków zawieszających, w tym m.in. sprzedaży części stalowej, co jak pokazały późniejsze wydarzenia mogłoby się zrealizować dopiero pod koniec III kwartału 2007 roku. Odstąpienie od tego warunku i zgoda na podwyższenie kapitału w dwóch transzach zaowocowało podpisaniem z Autostrade S.p.A. Umowy inwestycyjnej w dniu 26.06.2006 r. i pozyskaniem na początku III kwartału 2006 roku kwoty ok. 69 mln zł, z pierwszego podwyższenia kapitału zakładowego, co uratowało STALEXPORT S.A. przed bankructwem do czasu drugiego podwyższenia kapitału.

Wszyscy akcjonariusze stali się olbrzymimi beneficjentami tego wydarzenia, jako że kurs akcji od połowy czerwca 2006 roku (sprzed podpisania umowy z Autostrade S.p.A.) wzrósł z 1,95 zł do ponad 7 zł, regularnie osiąganej w ostatnich tygodniach. Należy podkreślić, że w przypadku bankructwa STALEXPORT S.A. kurs ten zbliżyłby się do zera.

Całości dopełniło:

- uchwalenie w dniu 14.02.2007 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podwyższenia kapitału zakładowego, które zostało objęte i opłacone przez Autostrade S.p.A.,
- jednoczesne odstąpienie Autostrade S.p.A. od zapisanego w Umowie inwestycyjnej warunku zawieszającego w postaci zamknięcia procesu sprzedaży części stalowej - przed drugim podwyższeniem kapitału.

Zażegnanie konfliktu związanego z przebiegiem NWZA zwołanego na luty 2006 roku, przez podpisanie w dniu 06.06.2007 roku trójstronnego porozumienia pomiędzy STALEXPORT S.A., Autostrade S.p.A. i NFOŚiGW zamyka proces restrukturyzacji STALEXPORT S.A. Podpisanie Umowy Inwestycyjnej Firmą Złomrex S.A. oznacza, że już obecnie STALEXPORT S.A. uzyskał bardzo solidne podstawy do niezagrożonego funkcjonowania w przyszłości, a za kilka miesięcy po zamknięciu procesu sprzedaży części stalowej i przeprowadzeniu wynikających stąd zmian w nazwie firmy STALEXPORT S.A. skupi się wyłącznie na działalności autostradowej, która była do tej pory tylko jednym z filarów działalności STALEXPORT S.A.

Tak więc zamyka się ponad czterdziestoletni okres w historii Firmy STALEXPORT S.A., której domeną był handel stalą.

Za rok, w kolejnym sprawozdaniu Zarządu pozostanie co najwyżej nikle echo historyczne kłopotów, które dominowały w minionych szalenie trudnych siedmiu latach. Za te właśnie siedem lat chciałbym w tym miejscu podziękować wszystkim, bez których niemożliwe byłoby zakończenie tego listu jednoznacznie optymistycznym akcentem.

Dziękuję zatem pracownikom, których postawa umożliwiła przeżycie tego trudnego okresu i którzy - trzeba to podkreślić, są głównym beneficjentem tego sukcesu. Dziękuję wierzycielom układowym i pozaukładowym oraz w szczególności

wierzycielom handlowym, których dobra wola i okazane zaufanie pozwoliły Spółce przetrwać ten trudny okres. Pragnę zwłaszcza podziękować w tym miejscu Mittal Steel Polska.

Osobno chciałbym podziękować akcjonariuszom, którzy w kluczowych momentach wspierali działania restrukturyzacyjne Zarządu.

Na końcu szczególnie gorąco chciałbym podziękować kierownictwu i współpracownikom Autostrade S.p.A. za to, że w tej prawie bankrutującej firmie jaką do niedawna był STALEXPORT, dostrzegli potencjał umożliwiający wykreowanie lidera branży autostradowej w Polsce - i konsekwentnie, wbrew różnym przeciwnościom losu wytrwali w tym przekonaniu wspierając Zarząd i Spółkę w najtrudniejszych momentach.

Szanowni Państwo,

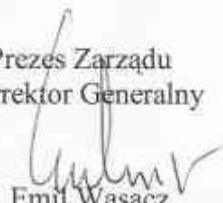
Proszę darować mi osobisty charakter tego listu, jest to jednak właściwa okazja, aby przekazać Państwu emocje narosłe w minionych siedmiu latach, a które były udziałem moim oraz całego Zarządu.

Zachęcam do lektury sprawozdań finansowych STALEXPORT oraz sprawozdania Zarządu z działalności w 2006 roku, gdzie znajdą Państwo szczegółowy opis stanu Spółki. Sprawozdania te są także dostępne na stronie internetowej www.stalexport.com.pl.

Tą drogą zapraszam Państwa również do udziału w organizowanych przez Spółkę regularnych spotkaniach z akcjonariuszami oraz analitykami. Kalendarz tych spotkań oraz innych wydarzeń korporacyjnych publikowany jest na naszej stronie internetowej.

Kończąc wyrażam nadzieję, iż znajdą Państwo mocne podstawy, aby podzielać nasz optymizm odnośnie pomyślnej przyszłości Spółki.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny


Emil Wasacz

**Informacje wstępne
i charakterystyka zastosowanych zasad rachunkowości
w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
STALEXPORT S.A.
na dzień 31 grudnia 2006 roku.**

1. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31.12.2006 r., a w sprawach nieuregulowanych w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).
Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.
2. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie udział Stalexport S.A. w kapitale zakładowym na 31.12.2006 r.):

- Grupa Kapitałowa Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luxemburg (100,00%)
w tym:
- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice (100,00%)
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice (55,00%)
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice (100,00%)
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok (98,76%)
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (97,78%)
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec (95,14%)
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin (66,00%)

Nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostek stowarzyszonych:

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice (40,63%)
- Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice (37,50%)

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2006 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.
4. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.
5. W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w stosunku do prezentowanych danych sprawozdania finansowego lub porównywalnych danych finansowych.

Przyjęte przez grupę kapitałową zasady rachunkowości

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej Stalexport S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne

Spółki zależne włącza się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wycenia się w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Nadwyżka przejętych wartości aktywów netto wyrażonych w wartościach godziwych, ujmowana jest w rachunku zysków i strat roku obrachunkowego, w którym miało miejsce nabycie.

Udziały akcjonariuszy mniejszościowych wykazywane są według przypadającej na nie wartości godziwej aktywów netto.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Część kapitału własnego grupy kapitałowej Stalexport S.A. przypadająca kapitałowi mniejszościowemu wykazuje się w odrębnej pozycji kapitału własnego.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone stanowią jednostki, na które grupa wywiera znaczący wpływ, rozumiany jako wpływ na podejmowane decyzje w kształtowaniu polityki operacyjnej i finansowej.

Udziały w podmiotach stowarzyszonych są ujmowane w sprawozdaniu finansowym według wyceny metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji, kiedy udziały te są zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Cena nabycia udziału w podmiocie stowarzyszonym podlega korektom o wszelkie skutki zmian wartości godziwej aktywów netto, przypadające na wartość posiadanego udziału od chwili nabycia do daty sprawozdania finansowego oraz skutki stwierdzonej utraty wartości. Wszelkie zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych między jednostkami w grupie a podmiotami stowarzyszonymi podlegają wyłączeniom do poziomu posiadanego udziału.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowy majątek trwały

Do środków trwałych są zaliczane składniki majątkowe według cen nabycia netto (bez podatku VAT), których okres użytkowania przekracza 1 rok oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego, grunty w wieczystym użytkowaniu.

Rzeczowy majątek trwały amortyzuje się metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności. Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu w którym zostały poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazywane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne i prawne o określonym terminie użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wycenia się w kwotach wymagających zapłaty z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Inwestycje długoterminowe

Składniki długoterminowych aktywów finansowych wycenia się w cenach ich nabycia z uwzględnieniem korekty na trwałą utratę ich wartości

Nieruchomości inwestycyjne utrzymywane są w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Aktywa dostępne do sprzedaży to grupa aktywów dla której kierownictwo jednostki poszukuje nabywcy i prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów nastąpi w ciągu jednego roku lub ich dostępność do sprzedaży jest natychmiastowa.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy

Zapasy materiałów oraz towarów są wyceniane na dzień bilansowy według ceny zakupu. Wyroby gotowe i produkcja w toku jest wyceniana wg technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych). Techniczny koszt wytworzenia nie zawiera aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę FIFO „*pierwsze weszło – pierwsze wyszło*”.

Jeżeli cena zakupu lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują koszt własny sprzedaży.

Odpisów aktualizujących dokonuje się również na zapasy nie wykazujące rotacji powyżej 360 dni.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazane są w wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące jakie wynikają z analizy tychże wierzytelności i podjętych decyzji przez Zarządy Spółek.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w pozostałe koszty działalności.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

- papiery wartościowe, które wykazane są w cenach nabycia według zasady „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”. Posiadane akcje spółek giełdowych podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego na dzień 29.12.2006 r. podanego przez Giełdę Warszawską,
- pożyczki krótkoterminowe wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i kasie. Wykazane są w wartości nominalnej, a w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 29.12.2006 r.

Dodatnie różnice kursowe zwiększają przychody finansowe a ujemne różnice kursowe koszty finansowe.

Pasywa

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania te obejmują :

- wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek - są ujmowane według cen nabycia odpowiadającej cenie godziwej otrzymanych środków pieniężnych,
- zobowiązania układowe – zostały zaewidencjonowane w związku z zawartym układem przez Stalexport S. A. z wierzycielami po uwzględnieniu 40 % umorzenia wynikającego z zawartego postępowania układowego,
- zobowiązania leasingowe – są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości : wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa wykazane w kwocie wymaganej do zapłaty zgodnie z zawartym porozumieniem,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – utworzona na zarachowane odsetki od należności, na wycenę gruntów w wieczystym użytkowaniu i inne wyceny aktywów,
- rezerwy na pozostałe zobowiązania – tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek prawny wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz że można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu czynszów za miejsca obsługi pasażerów i dzierżawę światłowodów w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice. Okres rozliczania do 2027 roku.
- zobowiązanie długoterminowe w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków zostało zdyskontowane na dzień 1 stycznia i 31 grudnia 2006 r.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Ujemne różnice kursowe zalicza się do kosztów finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe do przychodów finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują :

- kredyty i pożyczki, które zostały udzielone na jeden rok,
- zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług – są to zobowiązania, których termin zapadalności wynosi do jednego roku,
- pozostałe zobowiązania – są to zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń, zaliczki otrzymane, zobowiązania wekslowe, z tytułu inwestycji, otrzymane należne wpłaty na poczet podwyższenia kapitału akcyjnego, i inne,
- rezerwy na zobowiązania i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – dotyczą tychże samych pozycji co tytuły wymienione w zobowiązaniach długoterminowych, lecz o okresie realizacji do jednego roku.

Skonsolidowany bilans

	nota	2006	2005
--	------	------	------

AKTYWA

I. Aktywa długoterminowe		579 799	595 001
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	336 996	307 310
2. Wartości niematerialne, w tym:	2	420	413
- wartość firmy		-	-
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3	-	-
4. Należności długoterminowe	4	-	509
5. Inwestycje długoterminowe	5	25 036	62 780
5.1. Nieruchomości		10 000	56 946
5.2. Wartości niematerialne		-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 036	5 834
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		3 796	3 631
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		3 349	3 451
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		447	180
b) w pozostałych jednostkach		1 240	2 203
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		10 000	-
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	6	15	4 231
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	8 795	6 064
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	208 537	213 694
II. Aktywa krótkoterminowe		277 978	187 885
1. Zapasy	9	69 436	53 151
2. Należności krótkoterminowe	10	108 160	97 418
3. Inwestycje krótkoterminowe	11	4 546	235
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	84 036	26 214
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	11 800	10 867
Aktywa razem		857 777	782 886

	nota	2006	2005
PASYWA			
I. Kapitał własny		191 011	33 405
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		185 374	29 357
1. Kapitał zakładowy	14	315 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	15	(71)	(73)
4. Kapitał zapasowy	16	151 821	101 675
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	17	19 338	16 393
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	18	490	51 017
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		(46)	-
a) dodatnie różnice kursowe		-	-
b) ujemne różnice kursowe		46	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(352 503)	(252 791)
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		50 821	(102 388)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	19	-	-
I.2. Kapitały mniejszości	20	5 637	4 048
II. Zobowiązania długoterminowe	21	473 510	637 009
1. Kredyty i pożyczki		26 717	78 040
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		4 489	6 302
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		-	-
4. Pozostałe zobowiązania		290 774	509 714
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	4 092	11 209
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	23	13 861	13 418
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	133 577	18 326
III. Zobowiązania krótkoterminowe	25	193 256	112 472
1. Kredyty i pożyczki		44 048	5 528
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		84 486	74 126
4. Pozostałe zobowiązania		51 435	19 761
5. Rezerwy na zobowiązania	26	1 791	6 282
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	11 496	6 775
Pasywa razem		857 777	782 886

Wartość księgowa		191 011	33 405
Liczba akcji		157 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	28	1,21	0,31
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		737 112	620 762
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	30	190 034	139 728
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	31	547 078	481 034
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		575 346	502 931
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	32	80 102	59 922
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		495 244	443 009
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		161 766	117 831
IV. Pozostałe przychody	33	46 892	61 718
V. Koszty sprzedaży		24 695	19 191
VI. Koszty ogólnego zarządu		79 825	54 558
VII. Pozostałe koszty	34	33 134	155 012
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(35)	(191)
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)		70 969	(49 403)
X. Przychody finansowe	35	28 208	135 704
XI. Koszty finansowe	36	41 184	169 883
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	37	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)		57 993	(83 582)
XIV. Podatek dochodowy	38	4 203	16 976
a) część bieżąca		15 109	14 556
b) część odroczone		(10 906)	2 420
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)		53 790	(100 558)
- Zyski (straty) mniejszości		2 969	1 830
- Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	39	50 821	(102 388)
Zysk (strata) netto		50 821	(102 388)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	40	157 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,32	(0,95)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	40		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w skosolidowanym kapitale własnym

	2006	2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	33 405	82 057
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 405	82 057
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	100 000	-
a) zwiększenia (z tytułu)	100 000	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	100 000	
- podwyższenie kapitału podstawowego		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia (udziałów)		
- obniżenie kapitału podstawowego		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	315 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- korekty konsolidacyjne		
-		-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- rozliczenie należnych wpłat		
- korekty konsolidacyjne		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(73)	(44)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	2	(29)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(576)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych		(576)
- korekty konsolidacyjne		-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(2)	(547)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(2)	(547)
- korekty konsolidacyjne		-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(71)	(73)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	101 675	113 153
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	50 146	(11 478)
a) zwiększenia (z tytułu)	50 191	31 832
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	2 887	-
- z podziału zysku	47 218	30 888
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	347
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	-	-
- pozostałe	57	562
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	29	35
b) zmniejszenia (z tytułu)	45	43 310
- pokrycia straty	9	42 894
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	36	416
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	151 821	101 675
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	16 393	43 382
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	2 945	(26 989)
a) zwiększenia (z tytułu)	4 506	7 904
- przeszacowanie środków trwałych	4 506	7 903
- korekty konsolidacyjne	-	1
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 561	34 893
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	29	35
- przekazanie na kapitał udziałowców mniejszościowych	1 532	34 683
- pozostałe	-	175
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	19 338	16 393

	2006	2005
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	51 017	97 446
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(50 527)	(46 429)
a) zwiększenia (z tytułu)	892	51 215
- z podziału zysku	892	-
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat	-	51 017
- korekty konsolidacyjne	-	198
b) zmniejszenia (z tytułu)	51 419	97 644
- pokrycia straty	51 017	95 979
- pozostałe (przejęcie części przez udziałowców mniejszościowych)	402	-
- korekty konsolidacyjne	-	1 665
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	490	51 017
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	(46)	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(252 791)	(404 179)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 652	10 288
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 652	10 288
a) zwiększenia (z tytułu)	56 712	19 728
- podziału zysku z lat ubiegłych	52 216	19 469
- inne	1 915	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	2 581	259
b) zmniejszenia (z tytułu)	57 473	27 364
- przekazania na kapitał zapasowy	47 107	13 246
- wypłata dywidendy	4 763	1 965
- inne	1 317	783
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	517	3 628
- korekty konsolidacyjne	3 769	7 742
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 891	2 652
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	255 443	414 467
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	(95)
b) korekty błędów podstawowych	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	255 443	414 372
a) zwiększenia (z tytułu)	150 472	3 389
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	1 248	834
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	149 224	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	-	2 555
b) zmniejszenia (z tytułu)	51 521	162 318
- pokrycie straty zyskiem	51 442	154 398
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	79	7 920
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	354 394	255 443
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(352 503)	(252 791)
9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	50 821	(102 388)
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	50 821	-
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-	102 388
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
11.1. Kapitały mniejszości na początek okresu	4 048	5 262
a) zwiększenia	4 505	2 618
b) zmniejszenia	2 916	3 832
11.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu	5 637	4 048
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	191 011	33 405
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	191 011	33 405

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	2006	2005
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	50 821	(102 388)
II. Korekty razem:	(45 250)	207 975
1. Zyski (straty) mniejszości	2 969	1 830
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	35	191
3. Amortyzacja	19 682	8 980
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(13)	-
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 017	2 713
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(195)	5 994
7. Zmiana stanu rezerw	(4 983)	(1 027)
8. Zmiana stanu zapasów	(16 424)	19 608
9. Zmiana stanu należności	6 484	91 973
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(162 290)	297 945
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	114 786	(302 174)
12. Inne korekty	(6 318)	81 942
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	5 571	105 587

	2006	2005
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	81 828	101 962
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 559	3 818
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	55 041	13 200
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	16 228	7 582
a) w jednostkach powiązanych	5 609	2 284
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	5 025	2 221
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	532	-
- odsetki	52	63
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	10 619	5 298
- zbycie aktywów finansowych	187	555
- dywidendy i udziały w zyskach	9	1
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	211	159
- odsetki	3 712	4 334
- inne wpływy z aktywów finansowych	6 500	249
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	77 362
II. Wydatki	66 304	148 792
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	50 357	148 009
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	13 884	783
a) w jednostkach powiązanych	319	390
- nabycie aktywów finansowych	-	190
- udzielone pożyczki długoterminowe	319	200
b) w pozostałych jednostkach	13 565	393
- nabycie aktywów finansowych	13 565	393
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	2 063	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	15 524	(46 830)

	2006	2005
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	79 163	1 536
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	69 070	992
2. Kredyty i pożyczki	10 001	301
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	92	243
II. Wydatki	42 436	56 304
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	23
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	7 211	4 008
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	22 583	39 043
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 732	1 699
8. Odsetki	10 490	10 038
9. Inne wydatki finansowe	420	1 493
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	36 727	(54 768)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	57 822	3 989
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	57 822	3 989
F. Środki pieniężne na początek okresu	26 214	22 225
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	84 036	26 214
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2006	2005
a) środki trwałe, z tego:	286 492	292 471
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	20 991	17 760
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	239 535	248 041
- urządzenia techniczne i maszyny	19 914	19 397
- środki transportu	3 766	4 494
- inne środki trwałe	2 286	2 779
b) środki trwałe w budowie	50 468	14 839
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	36	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	336 996	307 310

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)
<i>patrz str.</i>

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a) własne	279 972	289 137
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	6 520	3 334
- leasing samochodów osobowych	173	223
- inne	6 347	3 111
Środki trwałe bilansowe razem	286 492	292 471

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2006	2005
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 448	773
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto		-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	2 448	773
Środki trwałe pozabilansowe razem	2 448	773

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJÓWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	18 137	262 974	50 901	11 672	8 350	352 034
b) zwiększenia (z tytułu)	3 482	14 333	3 260	616	155	21 846
- zakup	-	303	3 155	609	155	4 222
- przyjęcie z inwestycji	76	11 892	103	-	-	12 071
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	3 406	2 138	2	7	-	5 553
c. zmniejszenia (z tytułu)	324	7 153	1 364	438	79	9 358
- sprzedaż	324	7 153	204	426	36	8 143
- likwidacja	-	-	1 160	-	43	1 203
- darowizna	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	12	-	12
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	21 295	270 154	52 797	11 850	8 426	364 522
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	377	14 933	31 504	7 178	5 571	59 563
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	(73)	15 686	1 379	906	569	18 467
- amortyzacja bieżąca	121	15 059	2 300	1 292	638	19 410
- inne	(117)	850	-	-	-	733
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	(77)	(223)	(921)	(386)	(69)	(1 676)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	304	30 619	32 883	8 084	6 140	78 030
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia						-
- zmniejszenia						-
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	20 991	239 535	19 914	3 766	2 286	286 492

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2006	2005
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b. wartość firmy	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	228	410
- oprogramowanie komputerowe	218	394
d. inne wartości niematerialne	192	3
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	420	413

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str.

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a. Własne	420	413
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Wartości niematerialne razem	420	413

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg. grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu			3 151	2 404	979	-	4 130
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	58	38	191	-	249
- zakup	-	-	58	38	-	-	58
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	191	-	191
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	419	419	-	-	419
- sprzedaż	-	-	3	3	-	-	3
- likwidacja	-	-	95	95	-	-	95
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	321	321	-	-	321
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	2 790	2 023	1 170	-	3 960
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			2 741	2 010	976	-	3 717
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(179)	(205)	2	-	(177)
- amortyzacja bieżąca	-	-	223	197	2	-	225
- inne	-	-	(398)	(398)	-	-	(398)
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	(4)	(4)	-	-	(4)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	2 562	1 805	978	-	3 540
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia							-
- zmniejszenia							-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	228	218	192	-	420

Nota 3A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2006	2005
a. wartość firmy - jednostki zależne	-	-
b. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	-	-

Nota 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	2006	2005
a. wartość firmy brutto na początek okresu	1 291	1 879
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup	-	-
- korekty wyliczenia	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	588
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	588
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	1 291	1 291
e. odpis wartości firmy na początek okresu	1 291	1 879
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	(588)
- amortyzacji	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	(588)
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	1 291	1 291
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy brutto	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		62	62
Metalzbyt Białystok		1 166	1 166
SSC Bełchatów		63	63
RAZEM:		1 291	1 291

Nota 3C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2006	2005
a. wartość firmy brutto na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		-
- korekty wyliczenia		-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		-
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu	-	-
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		-
- korekta konsolidacyjna		-
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy brutto	Dotychczasowy odpis
RAZEM:		-	-

Nota 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	-
- dostaw i usług		
- pozostałe		
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-
- dostaw i usług		
- pozostałe		
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-
- dostaw i usług		
- pozostałe		
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	509
- dostaw i usług		
- pozostałe		509
Należności długoterminowe netto	-	509
c) odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności długoterminowe brutto	-	509

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	509	942
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej		-
- reklasyfikacji		-
- inne		-
c. zmniejszenia (z tytułu)	509	433
- zmniejszenie grupy kapitałowej		-
- reklasyfikacji		-
- inne	509	433
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	-	509

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a. stan na początek okresu	-	2 021
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług		-
- rozszerzenie grupy kapitałowej		-
- różnice kursowe		-
- pozostałe		-
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	2 021
- należności z tytułu dostaw i usług		1 354
- zmniejszenie grupy kapitałowej		-
- różnice kursowe		-
- pozostałe		667
d. rozwiązanie z (tytułu)	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług		-
- pozostałe		-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	-

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej		-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	509
b1. jednostka/waluta w USD		156
w zł		509
b2. jednostka/waluta w EUR		-
w zł		-
b3. jednostka/waluta: GBP		-
w zł		-
b4. pozostałe waluty w zł		-
Należności długoterminowe razem	-	509

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	56 946	83 604
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
- zakup	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	46 946	26 658
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
cena nabycia sprzedanego prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie przy ul. Obrzeźnej	46 946	26 658
Stan na koniec okresu	10 000	56 946

Nota 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

Nota 5C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006	2005
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	447	180
- udziały lub akcje	447	180
- dłużne papiery wartościowe		-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
- udzielone pożyczki		-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
b. w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 349	3 451
- udziały lub akcje	3 349	3 451
- dłużne papiery wartościowe		-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
- udzielone pożyczki		-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
c. w pozostałych jednostkach	1 240	2 203
- udziały lub akcje	1 240	2 203
- dłużne papiery wartościowe		-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
- udzielone pożyczki		-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		-
-		-
-		-
-		-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	5 036	5 834

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	5 834	6 287
b. zwiększenia (z tytułu)	-	2 177
- rozszerzenie grupy kapitałowej		-
- akcje i udziały	-	2 177
- pozostałe		-
c. zmniejszenia (z tytułu)	798	2 630
- wyłata dywidendy w spółce stowarzyszonej	-	-
- akcje i udziały	386	2 225
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
- odpisy aktualizujące	253	-
- korekty konsolidacyjne	26	405
- pozostałe	133	-
Stan na koniec okresu	5 036	5 834

Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	e zastosowana metoda konsolidacji/wycen a metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	f data objęcia kontrolii/współ kontrolii/uzys kania znaczącego wpływu	g wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów/akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontrolii/współk ontrolii/znaczące go wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	budowa i eksploatacja autostrady na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	163 750	-	163 750	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław- Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	(7 548)	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Autoroute S.A.r.l.	Luksemburg	obsługa projektów autostradowych	zależna	pełna	2005 r.	182 231	-	182 231	100,00%	100,00%	
4.	Petrostal S.A. w likwidacji	Warszawa	handel materiałami, wyrobami budowlanymi	zależna	nie konsolidowana	2005 r.	1 727	(1 727)	-	100,00%	100,00%	
5.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	(1 287)	-	98,76%	98,76%	
6.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	(173)	-	98,69%	98,69%	
7.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	Komorniki	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	1990 r.	12 072	(12 072)	-	97,96%	97,96%	
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	Katowice	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	(600)	21 614	97,78%	97,78%	
9.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	Rogowiec	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	(3 223)	1 500	95,14%	95,14%	
10.	Stalexport Centrostal S.A.Lublin	Lublin	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	500	-	500	66,00%	66,00%	

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskanie znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	19 730	-	19 730	55,00%	55,00%	
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	(297)	-	42,00%	42,00%	
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	administrowanie budynkiem przy ul.Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	-	32	40,63%	40,63%	
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław	stowarzyszona	praw własności	01.09.2001 r.	16 500	(13 335)	3 165	37,50%	37,50%	
15.	In-Bud Sp. z o.o.	Ostrołęka	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	nie konsolidowana	17.05.2001 r.	451	(4)	447	99,00%	99,00%	
									-			
	RAZEM :						453 762	(40 266)	413 496			

Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m							n			o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	nałeżne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		nałeżności długoterminowe	nałeżności krótkoterminowe					
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	218 090	29 553	-	142 192	46 345	-	46 345	314 148	284 011	30 137	4 387	-	4 387	532 238	121 538	-	-
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	15 899	40 100	(4 134)	438	(20 505)	(20 390)	(115)	373	333	40	861	-	861	16 272	-	4 134	-
3.	Stalexport Autoroute S.A.r.l.	184 491	182 231	-	1 882	378	-	378	8	-	8	-	-	-	184 499	-	-	2 805
4.	Petrostal S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
5.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	(1 237)	2 980	-	111	(4 328)	(4 451)	123	2 114	-	2 114	188	-	188	877	3 226	-	-
6.	Stalexport Zaport S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
7.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	29 376	22 719	-	4 686	1 971	(6 944)	994	4 831	111	4 720	9 442	212	9 230	34 207	79 044	-	-
9.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Belchatów	2 790	3 335	-	-	(545)	(458)	(87)	721	-	721	63	-	63	3 511	305	-	-
10.	Stalexport Centrostal S.A.Lublin	6 144	500	-	2 194	3 450	(1 579)	211	5 204	1 079	4 125	3 304	-	3 304	11 348	20 502	-	-

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
a		m							n			o			p	r	s	t
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		należności długoterminowe	należności krótkoterminowe					
11.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	6 283	500	-	167	5 616	-	6 398	9 548	4 435	5 113	5 452	-	5 452	15 831	26 106	-	-
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	453	80	-	396	(23)	-	(23)	1 571	159	1 412	1 359	99	1 260	2 024	7 591		
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	8 441	44 000	(33 000)	361	(2 920)	(2 851)	(69)	109	72	37	506	-	506	8 550	-	(33 000)	-
15.	In-Bud Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
16.		-							-			-						
RAZEM :		470 730	325 998	(37 134)	152 427	29 439	(36 673)	54 155	338 627	290 200	48 427	25 562	311	25 251	809 357	258 312	(28 866)	2 805

Nota 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Atlantico-Trans-Ex Sp. z o.o.	Katowice	transport i spedycja	-			12,12%	12,12%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja rur stalowych	-			7,26%	7,26%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	obróć papierami wartościowymi	1 171			5,10%	5,10%		
4.	inne			69						
5.										
	Razem			1 240	-	-				

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	5 036	5 140
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	694
b1. jednostka/waluta w USD		117
w zł		383
b2. jednostka/waluta w EUR		81
w zł		311
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	5 036	5 834

Nota 5I

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej		-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	

Nota 5J

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2006	2005
- lokata długoterminowa w SAM S.A.	10 000	-
-		-
-		-
-		-
-		-
Inne inwestycje długoterminowe	10 000	-

Nota 5K

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	10 000	-
- lokata długoterminowa w SAM S.A.	10 000	-
-		-
- pozostałe		-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		-
-		-
- pozostałe		-
d. stan na koniec okresu	10 000	-

Nota 5L

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	10 000	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		-
w zł		-
b2. jednostka/waluta w EUR		-
w zł		-
b3. jednostka/waluta: GBP		-
w zł		-
b4. pozostałe waluty w zł		-
Inne inwestycje długoterminowe razem	10 000	-

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	2006	2005
a. stan na początek okresu	4 231	130 211
b. zwiększenia (z tytułu)	15	2 047
- akcje Centrostal S.A. Gdańsk w spółce S.C. Lublin	15	2 032
- pozostałe	-	15
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 231	128 027
- sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu i Katowicach	4 231	128 027
- pozostałe	-	-
d. stan na koniec okresu	15	4 231

Nota 7

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	6 064	9 564
a) odniesionych na wynik finansowy	5 913	6 648
b) odniesionych na kapitał własny	151	2 916
c) odniesionych na wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	4 249	2 086
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	3 999	1 929
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.	14	133
- odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bilansowy	-	-
- inne	3 985	1 796
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	250	157
- rozliczenie strat podatk. z lat ubiegł.	239	-
- odpis aktual. należn. n.k.u.p.	-	-
- inne	11	157
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)	-	-
-	-	-
-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
3. Zmniejszenia	1 518	5 586
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 272	2 821
- zapłata odsetek	-	2 362
- inne	1 092	178
- aktualizacja należności	180	281
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	234	-
-	234	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	12	2 765
-	12	2 765
-	-	-
-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
e) odniesione na wartość firmy związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	8 795	6 064
a) odniesionych na wynik finansowy	8 656	5 913
b) odniesionych na kapitał własny	139	151
c) odniesionych na wartość firmy	-	-

Nota 8

DLUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	208 537	213 694
- koszty kredytu EBOR	203 518	213 694
- prowizje od przygotowania kredytu	5 019	-
-		-
-		-
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-
-		-
-		-
-		-
- inne		-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	208 537	213 694

Nota 9

ZAPASY	2006	2005
a. Materiały	10 412	4 419
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-
c. Produkty gotowe	281	1 139
d. Towary	55 186	45 924
e. Zaliczki na dostawy	3 557	1 669
Zapasy razem	69 436	53 151

Nota 10A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. od jednostek powiązanych	609	1 098
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	336
- do 12 miesięcy	-	336
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	609	762
- dochodzone na drodze sądowej		-
b. należności od pozostałych jednostek	107 551	96 320
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	76 454	66 433
- do 12 miesięcy	72 850	62 117
- powyżej 12 miesięcy	3 604	4 316
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	26 412	19 461
- inne	4 685	10 407
- dochodzone na drodze sądowej	-	19
Należności krótkoterminowe netto razem	108 160	97 418
c. odpisy aktualizujące wartość należności	323 936	334 590
Należności krótkoterminowe brutto razem	432 096	432 008

Nota 10B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2006	2005
a. stan na początek okresu	334 590	225 654
b. zwiększenia (z tytułu)	24 355	168 741
- należności z tyt. dostaw i usług	17 866	35 061
- należności z tyt. odsetek	3 374	1 719
- pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)	3 115	131 961
c. zmniejszenia (z tytułu)	35 009	59 805
- wykorzystanie	35 009	25 696
- zmniejszenia w grupie kapitałowej	-	33 405
- inne	-	704
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	323 936	334 590

Nota 10C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	402 269	418 388
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	29 827	13 620
b1. jednostka/waluta w USD	7 523	2 570
w zł	22 023	8 334
b2. jednostka/waluta w EUR	2 037	1 370
w zł	7 804	5 286
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w zł	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-
Należności krótkoterminowe razem	432 096	432 008

Nota 10D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	117 610	133 364
- dostaw i usług	98 081	105 652
- pozostałe	19 529	27 712
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	117 610	133 364
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	20 679	19 120
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	70 812	68 079

Nota 11A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006	2005
a. w jednostkach zależnych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
b. w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
c. w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
d. w pozostałych jednostkach	4 546	235
- udziały lub akcje	4 522	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- pozostałe	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	24	235
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe razem	4 546	235

Nota 11B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	4 522,00	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	4 522,00	

Nota 11C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	24	235
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	24	235

Nota 11D

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2006	2005
-		
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	

Nota 11E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	

Nota 12A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2006	2005
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	83 326	23 941
- ekwiwalenty środków pieniężnych	710	2 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	84 036	26 214

Nota 12B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	76 450	24 100
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	7 586	2 114
b1. jednostka/waluta w USD	226	218
w zł	658	711
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 808	364
w zł	6 928	1 403
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w zł	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	84 036	26 214

Nota 13

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	11 010	10 803
- podatki i ubezpieczenia	615	90
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	21	334
- odpis ZFŚS	-	22
- pozostałe	10 374	10 357
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	790	64
- odszkodowania pracowników	-	44
- remonty kapitalne	1	1
- koszty organizacji spółki	134	8
- pozostałe	655	11
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	11 800	10 867

Nota 14

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
				8 341 030	16 682		05.11.93	05.11.93
				492 796	986		29.08.94	29.08.94
				4 000 000	8 000		10.04.98	01.01.97
				94 928 197	189 856		12.08.03	01.01.03
				50 000 000	100 000		26.07.06	01.01.06
Liczba akcji razem				157 762 023				
Kapitał zakładowy razem					315 524			
Wartość nominalna jednej akcji = zł								

Nota 15A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
10 461	21	21		przekazanie akcjonariuszom mniejszościowym Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
25 000	50	50		w posiadaniu SSC Bełchatów S.A.
35 461	71	71	-	-

Nota 15B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Razem	-	-	-

Nota 16

KAPITAŁ ZAPASOWY	2006	2005
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	2 888	-
b. utworzony ustawowo	4 365	4 810
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	140 213	92 519
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	4 263	4 263
e. inny	92	83
Kapitał zapasowy razem	151 821	101 675

Nota 17

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2006	2005
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	12 967	8 771
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-
c. z tytułu podatku odroczonego	-	-
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-
e. inny (wg rodzaju)	6 371	7 622
- przeszacowanie aktywów trwałych	6 371	7 622
- pozostały	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	19 338	16 393

Nota 18

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2006	2005
a. inwestycje	490	-
b. pokrycie strat	-	-
c. przeszacowanie środków trwałych	-	-
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja	-	-
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	-	51 017
f. pozostały	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	490	51 017

Nota 19

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2006	2005
-		-
-		-
-		-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-

Nota 20

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	2006	2005
Stan na początek okresu	4 048	5 262
a. zwiększenia (z tytułu)	4 489	2 438
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	4 489	2 438
- zwiększenie grupy kapitałowej	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-
-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	2 900	3 652
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	2 900	3 652
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	5 637	4 048

Nota 21A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a. wobec jednostek zależnych	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- z tytułu dostaw i usług		
- pozostałe		
b. wobec jednostek stowarzyszonych	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
- pozostałe		
c. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- z tytułu dostaw i usług		
- pozostałe		
d. wobec pozostałych jednostek	321 980	594 056
- kredyty i pożyczki	26 717	78 040
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki	-	-
- pozostałe	-	-
- umowy leasingu finansowego	4 489	6 302
- inne (wg rodzaju)	290 774	509 714
- zobowiązania układowe	23 473	88 681
- pozostałe	267 301	421 033
Zobowiązania długoterminowe razem	321 980	594 056

Nota 21B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	320 692	594 056
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 288	-
b1. jednostka/waluta w USD		-
w zł		-
b2. jednostka/waluta w EUR	336	-
w zł	1 288	-
b3. jednostka/waluta: GBP		-
w zł		-
b4. pozostałe waluty w zł		-
Zobowiązania długoterminowe razem	321 980	594 056

Nota 21C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Handlowy S.A.	Katowice	3 315	PLN	3 315	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rachunek kredyt.w rach.bieżącym,hipoteka	
Baak Handlowy S.A.	Katowice	8 663	PLN	8 663	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S.A.	Katowice	8 598	PLN	8 598	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S.A.	Katowice	3 291	PLN	3 291	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach., hipoteka,kredyt w rach.bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	400	PLN	400	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach.kredyt.,wexsel własny in blanco, zastaw na akcjach.kredyt w rach. bieżącym	
PKO BP S.A.	Katowice	14 364	PLN	14 364	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, wexsle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S.A.	Sosnowiec	2 338	PLN	2 338	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wexsel własny in blanco,kredyt obrotowy w linii kredyt., zastaw na udziałach,hipoteka	
Konsorcjum banków		380 000	PLN	10 000	PLN	WIBOR+ marża Banku	30.09.2010 r.		
RAZEM:		420 969		50 969					

Kwota kredytów długoterminowych różni się od kwoty zaprezentowanej w nocie 20A o 24 252 tys. zł. ze względu na ujęcie części kredytów jako krótkoterminowe w okresie spłaty

Nota 21D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
RAZEM:	-						

Nota 22

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	11 209	12 289
a) odniesionej na wynik finansowy	11 026	1 734
b) odniesionej na kapitał własny	183	10 555
c) odniesionej na wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	5 050	11 921
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	4 176	11 921
- odsetki ujęte do przychodu	246	514
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	70	88
- inne	3 860	11 319
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	874	-
- aktywa trwałe (leasing finansowy)	629	-
-	-	-
- inne	245	-
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
3. Zmniejszenia	12 167	13 001
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	12 167	2 629
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	134	1 945
- zmiana stawki podatku	-	-
- inne	12 033	684
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	10 372
-	-	10 372
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	4 092	11 209
a) odniesionej na wynik finansowy	3 035	11 026
b) odniesionej na kapitał własny	1 057	183
c) odniesionej na wartość firmy	-	-

Nota 23

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	13 418	11 721
b. zwiększenia (z tytułu)	4 519	6 899
- urlopy	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	405	2 086
- odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa	-	-
- zobowiązania warunkowe	-	-
- odsetki od kredytów	-	4 813
- inne	4 114	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	321	2 636
- urlopy	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	321	527
- odprawy pracowników zwolnionych	-	-
- zobow. warunkowe	-	2 100
- odsetki od kredytów	-	-
- inne	-	9
d. rozwiązanie (z tytułu)	3 755	2 566
-	-	1 984
- odsetki od kredytów	3 755	-
- zobowiązania warunkowe	-	582
e. stan na koniec okresu	13 861	13 418

Nota 24

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- pozostałe	-	-
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	133 577	18 326
- rozliczenie przychodów	132 832	16 841
-	-	-
- umorzone zobowiązania układowe	-	-
- wycena udziałów	741	741
- pozostałe	4	744
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	133 577	18 326

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. wobec jednostek zależnych	-	-
- kredyty i pożyczki		-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-
- z tytułu dywidend		-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		-
- zaliczki na podwyższenie kapitału		-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		-
- powyżej 12 miesięcy		-
- zaliczki otrzymane na dostawy		-
- zobowiązania wekslowe		-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- zobowiązania układowe		-
- pozostałe		-
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 264	4 589
- kredyty i pożyczki	3 340	3 340
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	222	258
- odsetki od pożyczek i przedpłat	222	258
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	407	991
- do 12 miesięcy	407	991
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	295	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe	295	
c. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		
d. wobec pozostałych jednostek	175 705	94 826
- kredyty i pożyczki	40 708	2 188
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe :	57	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- z tyt. poręczeń	57	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	84 079	73 135
- do 12 miesięcy	84 079	73 135
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	62	15
- zobowiązania wekslowe	874	350
- inne (wg rodzaju)	49 925	19 138
- odsetki karne i inne	-	942
- zob. z tyt. postępowania układowego	31 370	149
- pozostałe	18 555	18 047
Zobowiązania krótkoterminowe razem	179 969	99 415

Nota 25B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	177 388	96 949
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 581	2 466
b1. jednostka/waluta w USD	534	376
w zł	1 555	1 227
b2. jednostka/waluta w EUR	267	304
w zł	1 026	1 172
b3. jednostka/waluta: GBP	-	9
w zł	-	50
b4. pozostałe waluty w zł	-	17
Zobowiązania krótkoterminowe razem	179 969	99 415

Nota 25C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340	-	3 340	0,00	WIBOR + marża	31.12.2006		
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Katowice	1	PLN	1	PLN		02.01.2007 r.	ujemne saldo w rachunku bieżącym	
Nordea Bank Polska S.A.	Katowice	1 000	PLN	-	PLN	WIBOR 1M+1,75%	30.06.2007r	hipoteka kaucyjna 2000000,-zł; poręczenie wekslowe 3000000	
Fortis Bank Polska S.A.	Katowice	15 000	PLN	14 996	PLN		11.05.2007 r.	weksel własny in blanco,hipoteka, przelew wierzytelności,zastaw rejestrowy,przewłaszczenie towarów,cesja praw z polisy	
pozostałe			PLN	12	PLN				
Nordea Bank Polska S.A.	Bełchatów	500	PLN	34	PLN	Wibor+7 p.p.	24.08.2007	zastaw rejestrowy na towarach handlowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w obrębie Rogowiec, weksel własny in-blanco poręczony przez Stalexport S.A.	
BISE S.A. O/Lublin	Lublin	1 500	PLN	1 413	PLN		kredyt odnawialny	weksel - 1.500.000,00 hipoteka - 2.250.000,00 przewłaszczenie towarów - 1.498.169,52	
		21 341		19 796					

Kwota kredytów krótkoterminowych różni się od kwoty zaprezentowanej w notcie 25A o kwotę 24 252 tys. zł ze względu na ujęcie części kredytów jako krótkoterminowe w okresie spłaty

Nota 25D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
RAZEM	-	x	x	x	x	x

Nota 26

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	6 282	11 835
b. zwiększenia (z tytułu)	1 108	3 398
- urlopy	770	716
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	76	395
- odprawy pracowników zwolnionych	-	9
- zobowiązania warunkowe	-	581
- odsetki od kredytów	221	-
- inne	41	1 697
c. wykorzystanie (z tytułu)	4 918	5 896
- urlopy	36	25
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	68	-
- odprawy pracowników zwolnionych	9	-
- zobowiązania warunkowe	1 782	-
- odsetki od kredytów	644	5 746
- inne	2 379	125
d. rozwiązanie (z tytułu)	681	3 055
- urlopy	681	384
- odsetki od kredytów	-	2 671
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
e. stan na koniec okresu	1 791	6 282

Nota 27

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	7 867	910
- umowy dot. utrzymania autostrady w SAM S.A.	832	832
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- pozostałe dot. SAM S.A.	7 035	78
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 629	5 865
- rozliczenie przychodów	3 602	5 776
-	-	-
- umorzone zobowiązania układowe	-	-
- przedpłaty na dostawy i usługi	18	-
- pozostałe	9	89
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	11 496	6 775

Nota 28

WYLICZENIE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I ROZWODNIONĄ WARTOŚĆ KSIĘGOWĄ NA 1 AKCJĘ	2006	2005
Wartość księgowa	191 011	33 405
Liczba akcji	157 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,21	0,31
Rozwodniona liczba akcji	-	-
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	-	-

Nota 29

Pozycje pozabilansowe

	2006	2005
1. Należności warunkowe	4 067	500
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	500	500
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	500	500
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	3 567	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-
- pozostałe	3 567	-
2. Zobowiązania warunkowe	46 027	48 180
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	22 576	1 959
- udzielonych gwarancji i poręczeń	12 576	84
- gwarancje celne	-	-
- pozostałe	10 000	1 875
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	11 797	8 540
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 623	4 640
- otwarcie akredytywy	174	-
- poręczenia weksłowe	-	3 900
2.3. Inne (z tytułu)	11 654	37 681
- hipoteka	-	12 000
- towar obcy	-	5 200
- pozostałe	11 654	20 481
Pozycje pozabilansowe razem	50 094	48 680

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 30A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2006	2005
a. eksploatacja i budowa autostrad	122 003	89 812
- w tym: od jednostek powiązanych		-
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	61 323	42 712
- w tym: od jednostek powiązanych		-
c. sprzedaż usług	6 708	7 204
- w tym: od jednostek powiązanych		459
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	190 034	139 728
- w tym: od jednostek powiązanych	-	459

Nota 30B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2006	2005
a. kraj	190 034	139 645
- w tym: od jednostek powiązanych		459
b. eksport		83
- w tym: od jednostek powiązanych		-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	190 034	139 728
- w tym: od jednostek powiązanych	-	459

Nota 31A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2006	2005
a. sprzedaż towarów eksportowa	312 383	211 141
- w tym: od jednostek powiązanych		-
c. sprzedaż towarów z importu	24 352	20 873
- w tym: od jednostek powiązanych		146
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	209 663	248 640
- w tym: od jednostek powiązanych		819
j. sprzedaż materiałów	680	380
- w tym: od jednostek powiązanych		-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	547 078	481 034
- w tym: od jednostek powiązanych	-	965

Nota 31B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2006	2005
a. kraj	230 097	267 844
- w tym: od jednostek powiązanych		965
b. eksport	316 981	213 190
- w tym: od jednostek powiązanych		-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	547 078	481 034
- w tym: od jednostek powiązanych	-	965

Nota 32

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2006	2005
a. amortyzacja	19 682	8 980
b. zużycie materiałów i energii	57 210	16 955
c. usługi obce	53 114	64 825
d. podatki i opłaty	5 582	6 282
e. wynagrodzenia	27 341	26 792
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 673	5 409
g. pozostałe	15 606	3 673
Koszty według rodzaju razem	184 208	132 916
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	415	755
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(1)	-
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(24 695)	(19 191)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(79 825)	(54 558)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	80 102	59 922

Nota 33

POZOSTAŁE PRZYCHODY	2006	2005
a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	341	2 646
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	29 845	17 404
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	17 916	13 527
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	9 116	897
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	1 782	2 100
- rozwiązanie inne rezerwy	1 031	880
c. inne przychody, w tym:	16 706	41 668
- rozl. z tyt. spłaty zob.warunkowych	1 285	28 136
- odsetki od nal.z tytułu dostaw, robót i usług	5 790	1 808
- pozostałe	9 631	11 724
Pozostałe przychody razem	46 892	61 718

Nota 34

POZOSTAŁE KOSZTY	2006	2005
a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 017	9
b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	20 050	139 233
- utworzone odpisy aktualizujące należności	17 627	135 013
- utworzone inne odpisy aktualizujące	1 279	1 126
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe	-	-
- utworzone inne rezerwy	1 144	3 094
c. inne koszty, w tym:	9 067	15 770
- opłaty sądowe	356	656
- różnice kursowe	130	
- darowizny	26	31
- koszty inwestycji bez efektu	526	915
- odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług	1 581	3 257
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	659	5 268
- pozostałe	5 789	5 643
-		
Pozostałe koszty razem	33 134	155 012

Nota 35

PRZYCHODY FINANSOWE	2006	2005
a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	123	17
- od jednostek powiązanych	82	-
b. odsetki, w tym:	10 813	8 197
b.1. z rachunków bankowych i lokat	2 473	730
b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:	20	12
- od jednostek powiązanych	-	-
b.3. pozostałe odsetki, z tego:	8 320	7 455
- od jednostek powiązanych	161	171
c. zysk ze zbycia inwestycji	3 811	-
d. aktualizacja wartości inwestycji	2 717	7 511
e. inne przychody, w tym:	10 744	119 979
e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	446	110
- zrealizowane	276	19
- niezrealizowane	170	91
e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	123	581
- naliczonych odsetek	123	501
- pozostałe		80
e.3. pozostałe, z tego:	10 175	119 288
- dyskonto weksli	-	-
- umorzone odsetki	3 755	
- dyskonto zobowiązań w SAM SA	6 119	119 208
- pozostałe	301	80
Przychody finansowe razem	28 208	135 704

Nota 36

KOSZTY FINANSOWE	2006	2005
a. odsetki, w tym:	17 531	25 579
a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:	9 137	8 780
- dla jednostek powiązanych	217	404
a.2. pozostałe odsetki, z tego:	8 394	16 799
- dla jednostek powiązanych	-	-
b. strata ze zbycia inwestycji	-	14 624
c. aktualizacja wartości inwestycji	9 296	6 251
d. inne koszty finansowe, w tym:	14 357	123 429
d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	-	906
- zrealizowane	-	606
- niezrealizowane	-	300
d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu)	3 508	2 218
- na naliczone odsetki	3 508	2 207
-	-	11
-	-	-
- inne	-	-
d.3.. pozostałe, z tego:	10 849	120 305
- spłata poręczeń warunkowych	-	-
- koszty z tytułu wykupu obligacji	-	-
- dyskonto zobowiązań W SAM S.A.	6 119	119 208
- inne	4 730	1 097
Koszty finansowe razem	41 184	169 883

Nota 37

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2006	2005
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	-	-

Nota 38A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2006	2005
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	57 993	(83 582)
2. Korekty konsolidacyjne wyłączeń przychodów, kosztów i dywidend w grupie kapitałowej	(4 469)	(5 071)
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	10 887	127 548
- trwale różnice korygujące koszty	22 591	137 452
- przejściowe różnice korygujące koszty	53 325	162 547
- trwale różnice korygujące przychody	(20 713)	(162 689)
- przejściowe różnice korygujące przychody	(31 067)	(9 664)
- inne	(13 249)	(98)
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	73 349	49 037
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	15 109	14 556
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	15 109	14 556
- wykazany w rachunku zysków i strat	15 109	14 556
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy	-	-

Nota 38B

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2006	2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(10 833)	(1 798)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	157	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	76	4 054
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(306)	164
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku	152	141
- zapłacone odsetki	(49)	(346)
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów	(387)	376
- od rezerwy na urlopy	(22)	(7)
Podatek dochodowy odroczoney razem	(10 906)	2 420

Nota 38C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO	2006	2005
- ujętego w kapitale własnym	(9 111)	3 640
- ujętego w wartości firmy	-	-

Nota 39

ZYSK (STRATA) NETTO	2006	2005
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 860	(146 849)
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	56 424	51 752
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	-	-
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	(68)	(1 039)
e. zysk przypadający udziałowcom mniejszościowym	(2 969)	(1 830)
e. korekty konsolidacyjne	(4 426)	(4 422)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	50 821	(102 388)

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	2006	2005
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	(3 308)	(146 850)
Działalność autostradowa	55 115	51 364
Prefabrykacja zbrojeń dla budownictwa	(5 175)	
Pozostałe usługi	11 584	(650)
Korekty konsolidacyjne	(7 395)	(6 252)
Razem:	50 821	(102 388)

Nota 40

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2006	2005
Zysk (strata) netto	50 821	(102 388)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	157 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,32	(0,95)
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

**Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
STALEXPORT S.A.
na dzień 31.12.2006 r.**

1. Zdarzenia mające istotny wpływ na zmianę aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie oraz na skonsolidowany wynik finansowy.

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

- a) dalszą realizację spłaty zobowiązań układowych w podmiocie dominującym,
- b) podwyższenie kapitału akcyjnego poprzez emisję akcji serii F,
- c) sprzedaż w podmiocie dominującym prawa wieczystego gruntów w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeżnej – przeniesienie siedziby Oddziału Handlowego na teren Ursusa,
- d) uruchomienie nowej zbrojarni elementów dla budownictwa w Krzyżu Wielkopolskim oraz zakup nowej maszyny zbrojarskiej dla zbrojarni w Katowicach- Panewnikach,
- e) utworzenie odpisu aktualizacyjnego na aktywa handlowe w podmiocie dominującym,
- f) rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony,
- g) zdyskontowanie zobowiązania długoterminowego w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR, zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice-Kraków,
- h) znaczny wzrost pozostałych przychodów w Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- i) rezerwa na opcjonalny remont nawierzchni autostrady A-4 w Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Ad. a)

Na przestrzeni 2006 roku Spółka dominująca realizowała planowane spłaty zobowiązań z tytułu zawartego układu, a wartość spłaconych rat wyniosła 34.885 tys. zł.

Stan zobowiązań z tytułu zawartego układu na ostatni dzień roku wyniósł 59.471 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 2006 r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcjalnych (kredytodawców WRJ). W ramach emisji I

transzy akcji serii „F” banki konsorcjalne objęły 15.840.622 sztuk akcji w cenie emisyjnej po 2 zł, tj. na ogólną wartość 31.681 tys. zł. Operacja ta wpłynęła na zmniejszenie zobowiązań długoterminowych Stalexport S.A. z tytułu udzielonego poręczenia dla WRJ, którego stan na koniec roku wyniósł 85.577 tys. zł. Zobowiązanie to stanowi regwarancję udzieloną przez Stalexport S.A. na rzecz Skarbu Państwa będącego poręczycielem kredytów WRJ udzielonych przez konsorcjum banków.

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 wyemitował 34.159.378 sztuk akcji. Emisja ta została objęta przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca i 27 lipca 2006 roku. Tym samym wartość kapitału zakładowego uległa zwiększeniu o 100.000 tys. zł.

Ad. c)

Stalexport S.A. w ramach realizacji programu obniżania kosztów działalności, podjął decyzję o sprzedaży obiektu w Warszawie przy ul. Obrzeźnej 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 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 6.589 tys. zł.

Ad. d)

Uruchomienie nowego oddziału zbrojarni w Krzyżu Wielkopolskim, doposażenie w nową maszynę zbrojarni w Katowicach- Panewnikach, oraz modernizacja nowo przejętego składu na terenie Ursusa, przyczyniły się do wzrostu rzeczowych aktywów trwałych.

Ad. e)

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym dokonała znaczących odpisów aktualizacyjnych na wierzytelności handlowe w wysokości 18.240 tys. zł, które bezpośrednio miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej.

Ad. f)

Spółka dominująca w omawianym okresie rozwiązała rezerwę na podatek odroczony w wysokości 8.957 tys. zł, co pozytywnie wpłynęło na wynik netto. Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony było związane z transakcją sprzedaży nieruchomości wraz z zabudowaniami w Warszawie przy ul. Obrzeźnej.

Ad. g)

Zobowiązanie długoterminowe Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR, zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę Autostrady A-4 Katowice-Kraków w wysokości 223.870 tys. zł zostało zdyskontowane na dzień 01.01.2006 r. wg stopy dyskonta 6,35%. Kwota po dyskoncie na dzień 01.01.2006 r. wyniosła 96.364 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością godziwą w wysokości 127.506 tys. zł została przeniesiona na przychody przyszłych okresów i będzie rozliczana w okresie spłaty ww. zobowiązania tj. według modelu finansowego na grudzień

2005 r. do grudnia 2020 r. W okresie sprawozdawczym rozliczono w pozostałe przychody finansowe kwotę 6.119 tys. zł, natomiast w wyniku zdyskontowania zobowiązania na dzień 31.12.2006 r. powstał koszt finansowy w tej samej wysokości. Wartość godziwa zobowiązania EBOR na dzień bilansowy wynosi 102.483 tys. zł.

Ad. h)

W Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w okresie sprawozdawczym nastąpił znaczny wzrost pozostałych przychodów spowodowany realizacją gwarancji dobrego wykonania kontraktu z PRINŻ-HOLDING S.A. w kwocie 2.903 tys. zł oraz kontraktu z Miejskim Przedsiębiorstwem Robót Drogowych S.A. z siedzibą w Warszawie w kwocie 2.159 tys. złotych.

W miesiącu październiku 2006 r. Spółka zakończyła prace związane z likwidacją szkody górniczej w rejonie KWK Mysłowice i zgodnie z ugodą sądową obciążyła kopalnię kwotą 2.200 tys. zł. Przychód ów zostanie rozliczony w okresie 10 lat, tj. w okresie rozliczania kosztów związanych z likwidacją szkody. Przychód rozliczony w roku 2006 wyniósł 37 tys. złotych.

W 2006 r. SAM S.A. uzyskała zwrot podatku od czynności cywilno-prawnych związanego z Umową o Zwrot Nakładów z grudnia 2005 r. w wysokości 2.586 tys. zł. Zwrot ten został zaliczony do pozostałych przychodów operacyjnych, gdyż jego zapłata została ujęta w pozostałych kosztach roku 2005.

Ad. i)

Na dzień bilansowy została utworzona rezerwa na opcjonalny remont nawierzchni przed zakończeniem Umowy Koncesyjnej (tzw. Contingency for strengthening overlay) w wysokości 4.113.636,36 zł. Przewidywana wartość remontu wg modelu finansowego na grudzień 2005 roku w wartościach nominalnych wynosiła 90,5 mln zł.

2. Instrumenty finansowe

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2006 r. nie wykazują instrumentów finansowych, za wyjątkiem Spółki dominującej, która na przestrzeni okresu sprawozdawczego z tytułu zastosowanych instrumentów pochodnych „forward” zabezpieczających ryzyko kursowe odnotowała przychód finansowy netto w wysokości 3.396 tys. zł.

3. Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Wartość nie amortyzowanych i nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2006 roku wynosi 2.448 tys. zł i dotyczy wynajmowanego sprzętu komputerowego i samochodów osobowych.

4. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w grupie kapitałowej

Stalexport S.A. oraz spółki powiązane kapitałowo, objęte konsolidacją na dzień 31.12.2006 r. nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z

tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która na dzień bilansowy zgodnie z otrzymaną koncesją posiada prawo własności budynków i budowli, i w związku z powyższym jest zobowiązana do uiszczania podatku od nieruchomości do gminy Kraków Zabierzów oraz miasta Mysłowice.

5. Informacja o kapitale podstawowym

Szczegółowy opis struktury własności kapitału podstawowego oraz liczby i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych zawiera nota objaśniająca nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał podstawowy na 31.12.2006 r.:

kapitał akcyjny	wartość	315 524 tys. zł
subskrybowane akcje	ilość	157 762 023 akcje
wartość nominalna	wartość	2 zł

Główni akcjonariusze na dzień 31.12.2006 r. (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 06.07.2006 r. z kwoty 215.524.046 zł do kwoty 247.205.290 oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 27.07.2006 r. z kwoty 247.205.290 do kwoty 315.524.046 złotych), to:

	Liczba akcji	Procent
- Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie	34.159.378	21,65%
- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	18.022.835	11,42%
- Julius Baer Investment Management LLC*	10.323.847	6,56%
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	8.733.864	5,54%

*(w tym: Julius Baer International Equity Fund jako akcjonariusz Stalexport S.A. posiada 10.000.000 akcji, co stanowi 6,34% kapitału akcyjnego Stalexport S.A. i tyle samo głosów na WZA)

6. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 31.12.2006 r. wynoszą 46.027 tys. zł, z tego:

• z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji,	24.199 tys. zł
z tego na rzecz:	
- jednostek powiązanych	12.576 tys. zł
- pozostałych jednostek	11.623 tys. zł
• z tytułu pozostałych zobowiązań,	21.828 tys. zł
z tego na rzecz:	
- jednostek powiązanych	10.000 tys. zł
- jednostek pozostałych	11.828 tys. zł

Spółka dominująca **Stalexport S.A.** posiada zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 24.123 tys. zł, z tytułu:

- udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz:
 - jednostek powiązanych 12.326 tys. zł
 - jednostek pozostałych 11.623 tys. zł
- § z tytułu pozostałych zobowiązań na rzecz::
 - jednostek pozostałych 174 tys. zł

Kwota poręczeń udzielonych przez Stalexport S.A. w porównaniu z 2005 r. uległa zwiększeniu o 19.475 tys. zł. Skutkiem zwiększenia zobowiązań jest udzielenie poręczenia w wysokości 12.293 tys. zł jednostce powiązanej – Stalexport Transroute Autostrada S.A. (zależna w 55%) od Stalexport Autoroute S.a.r.L. z siedzibą w Luksemburgu (zależna w 100%) od Stalexport S.A.

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. na dzień bilansowy jest stroną postępowań, które zostały ujęte w zobowiązaniach warunkowych.

Na dzień 31.12.2006 r. Spółka była stroną sporu arbitrażowego z firmą Kapsch TrafficCom AG. Kwota roszczenia głównego Kapsch wynosiła; kwota główna: 4.123.979,84 EUR, odsetki: 923.197,13 EUR.

W dniu 10.01.2007 r. sąd arbitrażowy wydał orzeczenie częściowe, zgodnie z którym roszczenie główne Kapsch TrafficCom AG przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 4.123.979,84 EUR plus odsetki zostało oddalone w całości. Sąd nie uznał zatem wnoszonej w pozwie solidarnej odpowiedzialności Stalexport S.A. i Stalexport Autostrada Małopolska S.A. za zapłatę za sprzęt dostarczony Stalexport S.A. W związku z powyższym ww zobowiązanie zostało wyksięgowane z zobowiązań warunkowych. W dalszej części postępowania arbitrażowego sąd będzie rozpatrywał poboczne roszczenia wzajemne stron wniesione w trakcie postępowania (Stalexport Autostrada Małopolska S.A. względem Kapsch TrafficCom AG ok. 1,56 mln EUR tj. 4,26 mln zł - należność warunkowa) i Kapsch TrafficCom AG względem Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ok. 1,1 mln EUR tj. 3,57 mln zł - zobowiązanie warunkowe), co zostało ujęte w księgach SAM S.A.

7. Działalność zaniechana

Spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2006 r. nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej i nie planują zaniechania w następnych okresach.

8. Nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne spółki dominującej Stalexport S.A. zostały omówione w "Sprawozdaniu Zarządu".

9. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych grupy kapitałowej Stalexport S.A.

Nazwa spółki		Należności (w tys. zł)	Zobowiązania (w tys. zł)	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
Stalexport S.A.	Katowice	35 202	15 416	10 479	4 710
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	156	37 720	1 105	25 983
Stalexport Autostrada Dolnośląska SA	Katowice	13 896	-	462	22
Stalexport Autoroute S.a.r.L	Luxemburg	-	-	-	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	Katowice	514	8	2 883	6 773
Stalexport Serwis Centrum S.A.	Bełchatów	3	474	32	24
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	1	1 658	32	54
Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	1	156	2 025	2 266
Stalexport Transroute Autostrada .S.A.	Mysłowice	6 044	385	25 671	2 857
Razem		55 817	55 817	42 689	42 689

10. Wspólne przedsięwzięcia

W 2006 r. Grupa Kapitałowa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegałyby konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

11. Przeciętne zatrudnienie

Zatrudnienie ogółem (w osobach)	663
z tego:	
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	304
- pracownicy na stanowiskach robotniczych	359

12. Informacje o wynagrodzeniach

Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu, Prokurentom i Radzie Nadzorczej za 2006 r. w spółce dominującej Stalexport SA zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu, natomiast łączne wynagrodzenia wypłacone osobom Zarządzającym i Radom Nadzorczym spółek grupy kapitałowej Stalexport S.A. przedstawia się następująco:

- Zarządy Spółek	-	2.495 tys. zł
- Rady Nadzorcze	-	913 tys. zł

13. Informacje o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

W Stalexport S.A. oraz spółkach zależnych i stowarzyszonych w 2006 r. nie udzielono osobom zarządzającym i nadzorującym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji .

14. Zdarzenia po dacie bilansu

Zostały szczegółowo omówione w Sprawozdaniu Zarządu.

15. Wyjaśnienie różnicy wyniku finansowego pomiędzy raportem kwartalnym SA-QSr 4/2006 a raportem rocznym SA-RS 2006

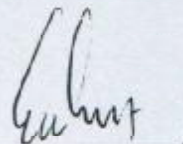
W raporcie kwartalnym SA-QSr 4/2006 zaprezentowano skonsolidowany zysk netto w wysokości 48.057 tys. zł, natomiast w zaudytowanym raporcie rocznym SA-RS 2006 skonsolidowany zysk netto wynosi 50.821 tys. zł. Różnica wyniku finansowego netto w wysokości 2.764 tys. zł wynika z wprowadzonych przez biegłych rewidentów korekt w spółkach objętych konsolidacją podczas badania sprawozdań finansowych za 2006 r.

ZARZĄD :

**Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
Emil Wąsacz**

01.06.2007 r.

Data

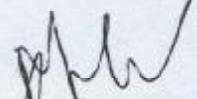


Podpis

**Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy
Mieczysław Skołożyński**

01.06.2007 r.

Data

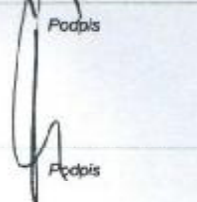


Podpis

**Członek Zarządu Dyrektor Handlowy
Urszula Dzierżoń**

01.06.2007 r.

Data



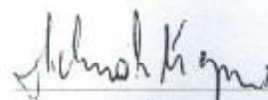
Podpis

**Osoba, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych :**

**Prokurent Główny Księgowy
Małgorzata Michalunio-Kępys**

01.06.2007 r.

Data



Podpis

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
za 2006 rok**

Katowice, maj 2007 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT za 2006 rok
(SA - RS 2006)**

Spis treści:

1. WPROWADZENIE.....	5
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	7
2.1. Struktura Grupy Kapitałowej STALEXPORT	8
2.2. Spółki Autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	9
2.2.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.	9
2.2.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM).....	10
2.2.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA).....	10
2.2.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)	10
2.2.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ).....	11
2.3. Znaczące Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	11
2.3.1. STALEXPORT S.A.....	12
2.3.2. Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice (SSC S.A. KATOWICE).....	13
2.3.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (SC S.A. LUBLIN).....	13
3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	14
3.1. Omówienie wyników finansowych	14
3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).....	14
3.1.1.1. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	14
3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów	15
3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.....	15
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty (operacyjne)	15
3.1.3. Przychody i koszty finansowe.....	16
3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie	16
3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	17
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem.....	18
3.3.1.1. Aktywa długoterminowe.....	20
3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe	21
3.3.2.1. Kapitał własny	22
3.3.2.2. Zobowiązania	23
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....	24
3.4. Opis działalności inwestycyjnej.....	25
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	26
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	26
4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	26
4.2 a. Sieć dystrybucji	27
4.2 b. Zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń	28
5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	29
5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie Kapitałowej umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	29
5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania	33

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 euro).....	35
5.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	35
5.5. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką.....	36
5.6. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji.....	37
5.7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SA-QS).....	37
5.8. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie STALEXPORT S.A. podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	37
5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	38
5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik....	38
5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej.....	38
Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie	39
5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową	40
5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	41
5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	43
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz inne korzyści wynikające np. z programów motywacyjnych - dla każdej z osób oddzielnie	43
5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących - dla każdej osoby oddzielnie.....	44
5.17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A.	45
5.18. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	46
5.19. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień	46
5.20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	46
5.21. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje STALEXPORT S.A. i akcje spółek Grupy Kapitałowej.....	46
5.22. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.	47
5.23. Pozostałe informacje	48
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	50
6.1. Perspektywy rozwoju	50
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom.	51
7. STALEXPORT S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	53

8. PODSUMOWANIE.....	55
9. ZAŁĄCZNIKI	56
9.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.	56
9.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.....	57
9.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.....	58

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALEXPORT z siedzibą w Katowicach za 2006 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez STALEXPORT S.A. do realizacji w 2006 roku wynikały z przyjętego w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”. Zadaniem tymi były:

- 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,
- 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, a pierwszy kredyt w wysokości 15 mln zł Spółka otrzymała dopiero w maju 2006 r.), wyczerpywanie się dodatkowego źródła finansowania zobowiązań pochodzącego 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 w II poł. 2005 r. Kurs akcji Spółki na GPW w Warszawie kształtował się wówczas i długo potem na poziomie znacznie poniżej 2 zł za akcje. Zawarcie Umowy Inwestycyjnej 26.06.2006 r. z Autostrade S.p.A. nastąpiło w ostatnim momencie przed możliwą utratą płynności 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 w gotówce. Docelowo ma pozyskać jeszcze 201 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 byłby taki sam jak wspomniano powyżej i dodatkowo pojawiłoby się zagrożenie zgłoszenia wniosku o upadłość STALEXEXPORT S.A. przez któregoś z wierzycieli lub sam Zarząd z mocy prawa.

Oprócz pozyskania inwestora strategicznego, w 2006 roku miały jeszcze miejsce dwa istotne zdarzenia:

- zawarcie porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi zaspokajającego ich roszczenia z tytułu kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność i poręczonych przez STALEXEXPORT S.A. W dniu 4 maja 2006 roku STALEXEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę, zabezpieczającego spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne;
- uzyskanie zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Dzięki podpisaniu Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej, Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM 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 STALEXEXPORT S.A.

Ponadto w 2006 roku STALEXEXPORT S.A. spłacił cztery kolejne raty zobowiązań układowych.

Należy pamiętać, iż postępowaniem układowym STALEXEXPORT 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 2006r. (łącznie 13 rat) kwotę w wysokości ok. 140 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 2006 r. wyniosły (kapitał) 132 mln zł. Do spłaty wobec banków pozostaje 41 mln zł kapitału. 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.

Ponadto w 2007 r. do daty niniejszego sprawozdania spłacono 16,5 mln zł zadłużenia układowego oraz 8,4 mln zł zadłużenia pozaukładowego 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 STALEXEXPORT S.A. i Grupie Kapitałowej,**
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Pozostałe informacje** o Grupie Kapitałowej STALEXEXPORT,
6. **Opis perspektyw rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju,
7. **Zmiany wartości kursu akcji** na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
8. **Podsumowanie,** oraz
9. **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

<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 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. Dotychczas działalność spółki oraz Grupy Kapitałowej koncentruje się na dwóch głównych segmentach:

Segmentie 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.

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

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 Westfälischer TUV e.V. W roku 2007 nastąpiła recertyfikacja Systemu Zarządzania Jakością przez TÜV Nord na dalsze 3 lata.

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 maja 2007 roku STALEXPORT S.A. spłacił 14 rat układowych.

W 2006 r. STALEXPORT S.A. pozyskał inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami.

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.

Zgodnie z zawartą umową inwestycyjną Autostrade S.p.A. objęła w czerwcu 2006 r. 34 159 378 akcji serii F II tranzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym Spółki. Rejestracja podwyższenia nastąpiła 2 sierpnia 2006 r. Następnie w marcu 2007 r. Autostrade S.p.A. objęła kolejną emisję akcji (serii G) o łącznej wartości około 201 mln zł. Obecnie trwa proces rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jak również proces z powództwa NFOŚiGW o unieważnienie/uchylenie uchwał NWZA Spółki z dnia 14 lutego 2007 będącego podstawą ww. podwyższenia. Pozyskanie ww. środków z emisji akcji w przypadku pozytywnego rozstrzygnięcia Sądu pozwoli z jednej strony na spłatę zrestrukturyzowanych zobowiązań Spółki a z drugiej na realizację strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym.

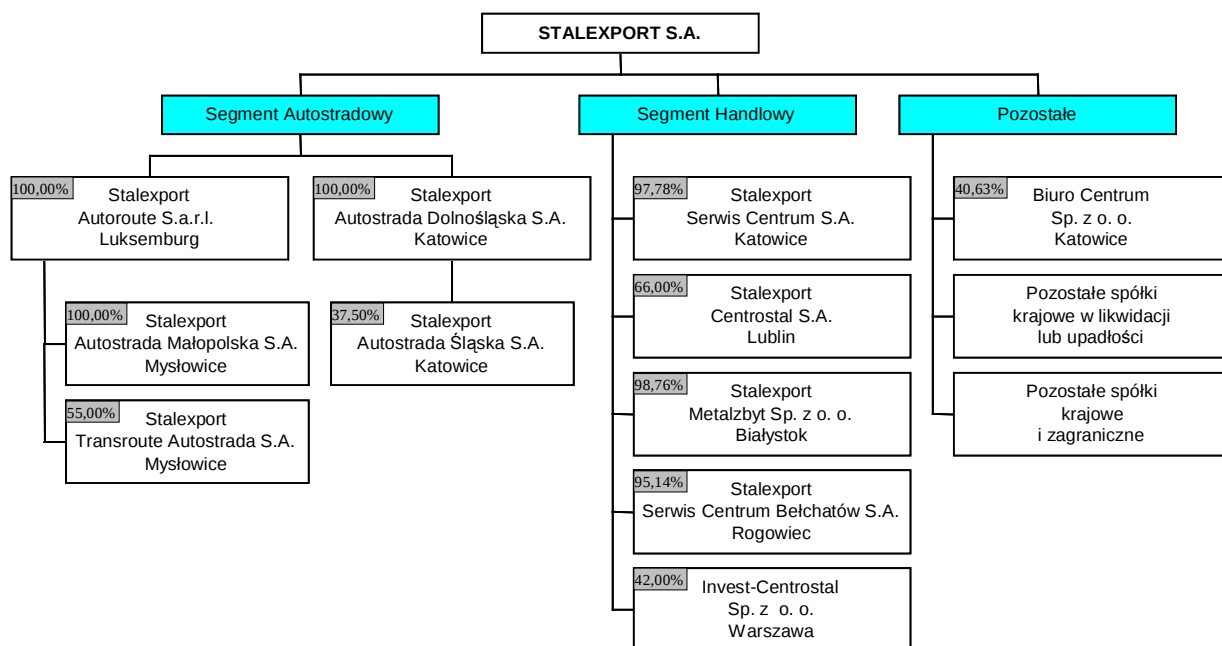
Równolegle – zgodnie z zapisami umowy inwestycyjnej - prowadzony jest proces sprzedaży części stalowej Spółki, który powinien się zakończyć do końca III kwartału 2007 r.

2.1. Struktura Grupy Kapitałowej STALEXPORT

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

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

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT (stan na 31.12.2006)



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

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

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

- STALEXPORT S.A., Katowice (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, przedstawioną w pkt. 4 niniejszego sprawozdania.

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

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM S.A.		STA S.A.	
	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.
Aktywa długoterminowe	478 846	453 416	4 821	4 521
Aktywa krótkoterminowe	53 392	28 401	11 010	11 445
Kapitał własny	218 090	171 745	6 283	6 321
Zobowiązania krótkoterminowe	30 137	36 480	5 113	3 677
Przychody ze sprzedaży	121 538	89 325	26 106	23 772
Koszty ogólnego zarządu	42 345	16 838	3 442	3 251
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	60 452	58 423	8 495	6 690
Zysk (strata) netto	46 345	46 923	6 398	4 763
Zyskowność sprzedaży brutto	79,2%	74,5%	45,7%	41,9%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,77	0,77	1,7	3,1
Rentowność kapitału własnego ROE	21,2%	27,3%	101,8%	75,3%

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 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 akacjach) 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%).

2.2.2. 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. Statutowa działalność spółki to działalność autostradowa w zakresie zarządzania projektami autostradowymi oraz całokształt zadań wynikających z obowiązującej Umowy Koncesyjnej (która pierwotnie została udzielona Stalexport S.A. Katowice, a została przeniesiona decyzją z dnia 28.07.2004 r. przez Ministra Infrastruktury do Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) obejmującej zarządzanie budową, przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację fragmentu autostrady na odcinku Katowice – Kraków.

Kapitał zakładowy wynosi 29.553 tys. zł. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autorout S.a.r.L

Na mocy Umowy Koncesyjnej spółka została upoważniona do pobierania opłat za przejazd autostradą oraz czynszów dzierżawnych.

Do obowiązków spółki należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych. W dniu 21 marca 2005r został podpisany aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej. Po podpisaniu wszystkich załączników w dniu 17.10.2005 r. umowa weszła w życie, co umożliwiło zamknięcie finansowe w formie długoterminowego kredytu przeznaczonego na dalsze finansowanie robot inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia Koncesji przez Stalexport S.A. Katowice na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w roku 2006 wyniosła 121.538 tys. zł. a w roku 2005 r. wyniosła 89.325 tys. zł. Około 36% wzrost przychodów spowodowany był głównie ogólnym wzrostem natężenia ruchu drogowego w kraju, w tym na autostradzie, oraz wprowadzeniem winiet.

Na wzrost przychodów miała również wpływ prowadzona działalność marketingowa, w tym wprowadzenie upustów, biletów rabatowych, akcji promocyjnych i reklamowych mających na celu poprawienie wizerunku spółki

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

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała 14 maja 1998 r. na podstawie aktu notarialnego. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków. 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.

Za okres od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 26.106 tys. zł. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 6.398 tys. zł. W porównaniu z wielkością kapitału własnego (bez zysku netto roku bieżącego) 1.559 tys. zł. rentowność tegoż kapitału (ROE) wynosi 410 %.

Na koniec 2006 r. wskaźnik bieżącej płynności wynosi 1,7 co świadczy o stabilnej sytuacji finansowej spółki, pozwalającej na bieżące regulowanie swoich zobowiązań wobec budżetu państwa jak i wobec dostawców towarów i usług.

2.2.4. 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. STALEXPORT S.A. 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 prekwalfikacyjnych 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.

2.2.5. 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%).

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

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	STALEXPORT S.A.		SSC S.A. KATOWICE		SC S.A. LUBLIN	
	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.	2006 r.	2005 r.
Aktywa długoterminowe	326 589	338 653	15 441	17 981	6 640	1 859
Aktywa krótkoterminowe	193 127	179 926	18 766	18 259	4 707	3 856
Kapitał własny	105 090	1 399	29 375	28 381	6 144	1 426
Zobowiązania krótkoterminowe	166 153	93 909	4 720	7 403	4 125	3 563
Przychody ze sprzedaży	528 041	441 964	79 044	69 044	20 502	21654
Koszty ogólnego zarządu	30 628	31 3691	1 579	1 541	563	599
Zysk (strata) z działalności. operacyjnej	1 469	- 108 355	991	515	248	-299
Zysk (strata) netto	1 860	- 145 089	994	462	211	-396
Zyskowność sprzedaży*	8,2%	7,5%	9,9%	8,1%	10,0%	7,7%
Wskaźnik bieżącej płynności**	1,2	1,9	3,8	2,5	1,1	1,1
Rentowność kapitału własnego ROE***	1,8-	-	3,4%	1,6%	3,4%	-

Objaśnienia – vide tabela nr 1

2.3.1. STALEXPORT S.A.

Przychody ze sprzedaży w 2006 roku wyniosły 528.041 tys. zł i były o 19% większe niż w 2005 roku.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży decydujący wpływ miała sprzedaż eksportowa, która wyniosła 312.383 tys. zł, co stanowi blisko 60% całości przychodów ze sprzedaży. Sprzedaż sieci dystrybucji realizowana poprzez składy handlowe i spółki zlokalizowane na terenie kraju wyniosła 101.521 tys. zł, a jej udział w łącznej sprzedaży wyniósł 19,2%, natomiast przychody ze sprzedaży zbrojeń prefabrykowanych stanowią ok. 11,9% udziału w sprzedaży. Pozostała sprzedaż krajowa wraz z importem stanowiła ok. 9,0%. Tym samym, w porównaniu z poprzednimi latami zaznaczył się dalszy wzrost udziału sprzedaży eksportowej w całkowitych przychodach ze sprzedaży spółki.

Zysk brutto ze sprzedaży w 2006 roku wyniósł 43.774 tys. zł, tj. o 10% więcej niż w roku 2006.

Nastąpił znaczący wzrost kosztów sprzedaży do wysokości 18.705 tys. zł, co było bezpośrednio związane przede wszystkim ze wzrostem sprzedaży eksportowej, przy jednoczesnym wzroście kosztów usług transportowych.

Koszty ogólnego zarządu za 2006 r. osiągnęły poziom 30.628 tys. zł, podczas gdy w 2005 roku wynosiły 31.369 tys. zł, co oznacza spadek 4,3%.

W ramach pozostałych przychodów, które wyniosły 34.512 tys. zł największą pozycję stanowi rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych należności w wysokości 29.554 tys. zł, z czego główne pozycje to 11.995 tys. zł. dotyczące rozwiązania rezerw na należności od Centrozap S.A. w związku z konwersją wierzytelności na akcje spółki, 5.447 tys. zł dotyczące rozwiązania rezerw na należności od Huty Jedność S.A., 2.000 tys. dotyczące częściowego rozwiązania rezerw na należności od Huty Kościuszko oraz 1.500 tys. dotyczące rozwiązania rezerwy na należności od Rurstal Sp. z o.o. w związku z jej rozliczeniem.

Pozostałe koszty wyniosły 27.484 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim koszty z tytułu utworzenia odpisów aktualizacyjnych na aktywa niefinansowe w łącznej wysokości 19.374 tys. zł, z czego 17.221 tys. zł dotyczy odpisów aktualizacyjnych należności handlowe.

Za cały rok 2006 zysk z działalności operacyjnej spółki STALEXPORT S.A. wyniósł 1.469 tys. zł.

Główną przyczyną niskiego zysku z działalności operacyjnej jest przede wszystkim konieczność utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności handlowe.

Saldo na działalności finansowej w 2006 roku jest ujemne i wynosi -8.665 tys. zł. Przychody finansowe wyniosły 22.427 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim zysk z tytułu sprzedaży nieruchomości w Warszawie w wysokości 6.758 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek w łącznej kwocie 9.049 tys. zł. Po stronie przychodów odnotowano również dodatnie saldo różnic kursowych w wysokości 143 tys. zł.

Na koszty finansowe, które wyniosły 31.092 tys. zł, złożyły się przede wszystkim koszt odsetek na łączną kwotę 16.688 tys. zł, z czego 8.980 tys. zł stanowią odsetki od kredytów, a 3.505 tys. zł odsetki od zobowiązań układowych. Inne koszty finansowe dotyczą utworzenia odpisów aktualizacyjnych na odsetki w kwocie 3.610 tys. zł oraz koszty podatków i opłat z tytułu emisji akcji serii F w kwocie 500 tys. zł.

Spółka na poziomie wyniku brutto zanotowała stratę w wysokości 7.196 tys. zł. Pomimo tego spółka rok 2006 zakończyła, po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 9.056 tys. zł, zyskiem netto na poziomie 1.860 tys. zł.

Aktywa spółki według stanu na 31.12.2006 roku kształtowały się na poziomie 519.716 tys. zł. Na aktywa długoterminowe, które wynosiły 326.589 tys. zł, składały się głównie inwestycje długoterminowe w kwocie 237.777 tys. zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 56.037 tys. zł.

Aktywa krótkoterminowe wynosiły 193.127 tys. zł, a w ich skład wchodziły przede wszystkim:

- należności krótkoterminowe w wysokości 91.118 tys. zł,
- środki pieniężne w wysokości 39.269 tys. zł,
- zapasy w wysokości 57.579 tys. zł,

Po stronie pasywów kapitał własny po raz pierwszy od dłuższego czasu osiągnął znaczącą, dodatnią wartość i wyniósł 105.090 tys. zł, głównie na skutek podniesienia kapitału zakładowego spółki w ramach emisji dwóch transz akcji serii F objętych przez banki konsorcjalne, w ramach restrukturyzacji zobowiązania z tytułu poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność, w kwocie 31.681 tys. zł oraz przez inwestora strategicznego spółki, firmę Autostrade S.p.A., w kwocie 68.319 tys. zł..

Zobowiązania długoterminowe spółki na koniec 2006 r. osiągnęły wysokość 248.473 tys. zł. W ramach tych zobowiązań stałe pozycje to kredyty zrestrukturyzowane, których kwota obniżyła się do 17.137 tys. zł oraz pozostałe zobowiązania długoterminowe w kwocie 191.134 tys. zł, na które składają się przede wszystkim spłacane zgodnie z harmonogramem zobowiązania układowe w kwocie 26.315 tys. zł, zobo-

wiązania z tytułu poręczeń dotyczących WRJ w kwocie 85.732 tys. zł i zobowiązania z tytułu poręczeń dotyczących Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 77.955 tys. zł.

Na zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 166.153 tys. zł składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 67.771 tys. zł oraz kredyty i pożyczki w kwocie 51.800 tys. zł. oraz część zobowiązań układowych do spłaty w okresie 12 miesięcy w kwocie 33.155 tys. zł.

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

Pozytywne sygnały płynące z krajowego rynku stalowego, a przede wszystkim wzrost tempa produkcji budowlano – montażowej, jaki zaznaczył się w 2006 r., przełożył się na wyniki handlowe spółki.

Przychody ze sprzedaży w 2006 r. wyniosły 79.044 tys. zł. i były o 8,7 % wyższe niż w roku 2005.

Bilans wykazuje równowagę pomiędzy poziomem aktywów trwałych i aktywów obrotowych (aktywa obrotowe, stanowią 54,9 % sumy aktywów ogółem). Spółka poprawiła efektywność działalności podnosząc wskaźnik rentowności sprzedaży brutto do poziomu 9,9%.

Wypracowany zysk netto w wysokości 944 tys. zł. który jest o 46% wyższy niż rok wcześniej.

Suma bilansowa uległa zmniejszeniu o 2.033 tys. zł na koniec 2006 r. do poziomu 34.207 tys. Wzrost odnotowano w zapasach 2.148 tys. zł i środkach pieniężnych (o 1.499 tys. zł.), obniżył się natomiast poziom należności krótkoterminowych o 2.905 tys. zł. W roku 2006 w spółce stan zapasów ulegał systematycznemu wzrostowi i na koniec roku wynosił 7,7 mln zł.. Jednakże wzrost ten był proporcjonalny do wzrostu sprzedaży i adekwatny do zmieniającej się sytuacji na rynku. Rotacja zapasów w 2006 r. wyniosła 39 dni, w porównaniu do 41 dni w 2005 r.

Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania wobec dostawców, budżetu i banków. Płynność finansowa spółki na koniec roku 2006 (analizując wskaźnik bieżącej płynności) wyniosła 3,8, natomiast wskaźnik szybki wyniósł 2,34. Oba te wskaźniki wskazują na nadpłynności środków obrotowych spółki.

2.3.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (SC S.A. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest handel wyrobami hutniczymi oraz zakup, przerób i sprzedaż złomu. Spółka świadczy również usługi w zakresie cięcia wymiarowego wyrobów długich i blach oraz transportu. W roku 2006 spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 20.502 tys. zł. Jest to nieznaczny spadek o 5,3 % w odniesieniu do roku 2005.

W omawianym okresie zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 2.055 tys. zł., co stanowi 122% wielkości uzyskanej w roku poprzednim.

Spółka dokonała dalszej redukcji kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do 2005 r. Wzrosły natomiast koszty sprzedaży, co w głównej mierze spowodowane było wzrostem kosztów transportu.

Dodatknie saldo na działalności operacyjnej, osiągnięte głównie na skutek rozwiązania istniejących rezerw na należności, miało wpływ na dodatni wynik z działalności operacyjnej spółki za rok 2006 r.(248 tys. zł.).

Dla zachowania płynności finansowej spółka korzysta z kredytu bankowego w rachunku bieżącym którego wykorzystanie wg stanu na dzień 31.12.2006 r. wynosiło 1.413 tys. zł. Poprawa płynności finansowej spółki jest też efektem skutecznej polityki kredytowej oraz sprawnej windykacji należności.

3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

3.1. Omówienie wyników finansowych

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	2006 r.	2005 r.	Odch. wart.	Dyna- mika 2006 / 2005	Struk- tura 2006	Struk- tura 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	737 113	620 762	116 351	19%	100%	100%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	190 035	139 728	50 307	36%	23%	23%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	547 078	481 034	66 044	14%	74%	77%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	575 345	502 931	72 414	14%	78%	81%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	80 102	59 922	20 180	34%	11%	10%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	495 243	443 009	52 234	12%	67%	71%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	161 768	117 831	43 937	37%	22%	19%
IV. Pozostałe przychody	46 892	61 718	-14 826	-24%	6%	10%
V. Koszty sprzedaży	24 695	19 191	5 504	29%	3%	3%
VI. Koszty ogólnego zarządu	79 826	54 558	25 268	46%	11%	9%
VII. Pozostałe koszty	33 134	155 012	-121 878	-79%	4%	25%
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-35	-191	156	-	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII+/-VIII)	70 970	-49 403	120 373	-	10%	-
X. Przychody finansowe	28 208	135 704	-107 496	-79%	4%	22%
XI. Koszty finansowe	41 185	169 883	-128 698	-76%	6%	27%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0	-	-	0%
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)	57 993	-83 582	141 575	-	8%	-13%
XIV. Podatek dochodowy	4 203	16 976	-12 773	-75%	1%	3%
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)	53 790	-100 558	154 348	-	7%	-16%
XVI. Zyski (straty) mniejszości	2 969	1 830	1 139	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	50 821	-102 388	153 209	-	7%	-16%

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 2006 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. wyniosły 737.113 tys. zł i były o 116.351 tys. zł wyższe (o 19%) w porównaniu z rokiem 2005. 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	420.132 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	316.981 tys. zł

Obroty krajowe w 2006 roku były o 14.595 tys. zł (o 4%) wyższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa Stalexport zrealizowała na tym rynku w 2005 roku. W omawianym okresie sprzedaż eksportowa wzrosła o 103.708 tys. zł (o 49%).

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	547.078 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	190.035 tys. zł
w tym:	
- przychody z działalności autostradowej	122.003 tys. zł
- produkcja zbrojeń dla budownictwa	61.323 tys. zł
- sprzedaż usług	6.709 tys. zł

3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i produktów za 2006 rok wyniosły 575.345 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	495.243 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	80.102 tys. zł

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 161.768 tys. zł i był o 43.937 tys. zł (o 37%) wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży wyniosły 24.695 tys. zł i były o 5.504 tys. zł (o 29%) wyższe w porównaniu z rokiem 2005. Wzrost tych kosztów ma uzasadnienie przede wszystkim w 49% dynamice wzrostu sprzedaży wyrobów hutniczych na export.

Koszty ogólnego zarządu w Grupie Kapitałowej wyniosły 79.826 tys. zł i były o 25.268 tys. zł (o 46%) wyższe w porównaniu z rokiem 2005. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczy w całości spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i był spowodowany różnego rodzaju jednorazowymi płatnościami (pro wizje 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 2006 roku koszty ogólnego zarządu w porównaniu z rokiem 2005 nieznacznie spadły bądź utrzymały się na tym samym poziomie.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty (operacyjne)

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 46.892 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 33.134 tys. zł. Zysk na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 13.758 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

- rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	29.845 tys. zł
w tym:	
a) rozwiązane odpisy aktualizujące należności	17.916 tys. zł
b) rozwiązane inne odpisy aktualizujące	9.116 tys. zł
c) rozwiązana rezerwa na zobowiązanie warunkowe	1.782 tys. zł
d) rozwiązane inne rezerwy	1.031 tys. zł
(kwoty rozwiązanych odpisów i rezerw dotyczą w głównej mierze podmiotu dominującego i zostały opisane w sprawozdaniu jednostkowym Stalexport S.A.)	
- otrzymane przez spółkę SAM SA odszkodowania od towarzystw ubezpieczeniowych gwarancji dobrego	

wykonania kontraktów budowlanych	5.077 tys. zł
- przychody SAM S.A. z dzierżawy miejsc obsługi podróżnych i światłowodów	2.895 tys. zł
- przychody SAM S.A. z tyt. zwrotu podatku od czynności cywilno-prawnych	2.586 tys. zł
- odsetki należne z tytułu dostaw i usług	3.203 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

- utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	20.051 tys. zł
w tym: - utworzone odpisy aktualizujące należności w podmiocie dominującym	17.627 tys. zł
- strata ze zbycia nieruchomości w Katowicach i Warszawie	4.017 tys. zł
- odsetki od zobowiązań handlowych	1.581 tys. zł

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 28.208 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 41.184 tys. zł. Strata na działalności finansowej wyniosła 12.976 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych stanowią:

- uzyskane odsetki	10.813 tys. zł
- przychody z tytułu dyskontowania zobowiązań długoterminowych w SAM S.A.	6.119 tys. zł
- zysk ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Obrzeżnej w Warszawie	3.811 tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji	2.717 tys. zł
- umorzone odsetki od kredytów	3.755 tys. zł

Główne pozycje kosztów finansowych stanowią:

- odsetki do zapłacenia	17.532 tys. zł
w tym m. in.:	
a) od kredytów	9.137 tys. zł
b) od zobowiązań układowych	4.904 tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji (odpis na akcje Centrozap S.A.)	9.296 tys. zł
- koszty z tytułu dyskontowania zobowiązań długoterminowych w SAM S.A.	6.119 tys. zł
- koszty prowizji bankowych w SAM S.A.	3.218 tys. zł
- odpisy na należności odsetkowe	3.508 tys. zł

3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowany zysk brutto Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. za 2006 rok wynosi 57.993 tys. zł, wobec 83.582 tys. zł straty brutto poniesionej w 2005 r.

Podatek dochodowy w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. wynosi 4.203 tys. zł, w tym: - część bieżąca podatku dochodowego w wysokości 15.109 tys. zł oraz ujemna wielkość części odroczonej podatku dochodowego w wysokości 10.906 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za 2006 rok wynosi 53.790 tys. zł.

Zyski mniejszości przejęte przez udziałowców mniejszościowych wynoszą 2.969 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki za 2006 rok wynosi 50.821 tys. zł, podczas gdy w 2005 r. Grupa Kapitałowa poniosła skonsolidowaną stratę netto w wysokości 102.388 tys. zł.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Stalexport S.A. zysk netto za 2006 rok miały wpływ:

- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych	1.241 tys. zł
- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych	55.157 tys. zł
- wynik finansowy podmiotu dominującego Stalexport S.A.	1.860 tys. zł
- korekty konsolidacyjne per saldo	-7.437 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 2006 roku zaliczyć należy:

- a) dalszą realizację spłaty zobowiązań układowych w podmiocie dominującym,
- b) podwyższenie kapitału akcyjnego poprzez emisję akcji serii F,
- c) sprzedaż w podmiocie dominującym prawa wieczystego gruntu w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeżnej – przeniesienie siedziby Oddziału Handlowego na teren Ursusa,
- d) uruchomienie zakładu przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Krzyżu Wielkopolskim oraz zakup nowych maszyn dla zakładów w Katowicach- Panewnikach,
- e) utworzenie odpisu aktualizacyjnego na aktywa handlowe w podmiocie dominującym,
- f) rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony,
- g) zdyskontowanie zobowiązania długoterminowego w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR, zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice-Kraków,
- h) znaczny wzrost pozostałych przychodów w Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- i) rezerwa na opcjonalny remont nawierzchni autostrady A-4 w Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Ad. a)

Na przestrzeni 2006 roku Spółka dominująca realizowała planowane spłaty zobowiązań z tytułu zawartego układu, a wartość spłaconych rat wyniosła 34.885 tys. zł.

Stan zobowiązań z tytułu zawartego układu na ostatni dzień roku wyniósł 59.471 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 2006 r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcjalnych (kredytodawców WRJ). W ramach emisji I transzy akcji serii „F” Banki Konsorcjalne objęły 15.840.622 sztuk akcji w cenie emisyjnej po 2,2458 zł, tj. na ogólną wartość 35.574 tys. zł. Operacja ta wpłynęła na zmniejszenie zobowiązań długoterminowych Stalexport S.A. z tytułu udzielonego poręczenia dla WRJ, którego stan na koniec roku wyniósł 85.577 tys. zł. Zobowiązanie to stanowi regwarancję udzieloną przez Stalexport S.A. na rzecz Skarbu Państwa będącego poręczycielem kredytów WRJ udzielonych przez konsorcjum banków.

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 wyemitował 34.159.378 sztuk akcji. Emisja ta została objęta przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca i 27 lipca 2006 roku. Tym samym wartość kapitału zakładowego uległa zwiększeniu o 100.000 tys. zł.

Ad. c)

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 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 6.589 tys. zł.

Ad. d)

Uruchomienie nowego zakładu przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Krzyżu Wielkopolskim, doposażenie w nową maszynę zakładów w Katowicach- Panewnikach, oraz modernizacja nowo przejętego składu na terenie Ursusa, przyczyniły się do wzrostu rzeczowych aktywów trwałych.

Ad. e)

Spółka dominująca w okresie sprawozdawczym dokonała znaczących odpisów aktualizacyjnych na wierzytelności handlowe w wysokości 18.240 tys. zł, które bezpośrednio miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej.

Ad. f)

Spółka dominująca w omawianym okresie rozwiązała rezerwę na podatek odroczony w wysokości 8.957 tys. zł, co pozytywnie wpłynęło na wynik netto. Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony było związane z transakcją sprzedaży nieruchomości wraz z zabudowaniami w Warszawie przy ul. Obrzeźnej.

Ad. g)

Zobowiązanie długoterminowe Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR, zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę Autostrady A-4 Katowice-Kraków w wysokości 223.870 tys. zł zostało zdyskontowane na dzień 01.01.2006 r. wg stopy dyskonta 6,35%. Kwota po dyskoncie na dzień 01.01.2006 r. wyniosła 96.364 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością godziwą w wysokości 127.506 tys. zł została przeniesiona na przychody przyszłych okresów i będzie rozliczana w okresie spłaty ww. zobowiązania tj. według modelu finansowego na grudzień 2005 r. do grudnia 2020 r. W okresie sprawozdawczym rozliczono w pozostałe przychody finansowe kwotę 6.119 tys. zł, natomiast w wyniku zdyskontowania zobowiązania na dzień 31.12.2006 r. powstał koszt finansowy w tej samej wysokości. Wartość godziwa zobowiązania EBOR na dzień bilansowy wynosi 102.483 tys. zł.

Ad. h)

W Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w okresie sprawozdawczym nastąpił znaczny wzrost pozostałych przychodów spowodowany realizacją gwarancji dobrego wykonania kontraktu z PRINŻ-HOLDING S.A. w kwocie 2.903 tys. zł oraz kontraktu z Miejskim Przedsiębiorstwem Robót Drogowych S.A. z siedzibą w Warszawie w kwocie 2.159 tys. zł.

W miesiącu październiku 2006 r. Spółka zakończyła prace związane z likwidacją szkody górniczej w rejonie KWK Mysłowice i zgodnie z ugodą sądową obciążyła kopalnię kwotą 2.200 tys. zł. Przychód ów zostanie rozliczony w okresie 10 lat, tj. w okresie rozliczania kosztów związanych z likwidacją szkody. Przychód rozliczony w roku 2006 wyniósł 37 tys. zł.

W 2006 r. SAM S.A. uzyskała zwrot podatku od czynności cywilno-prawnych związanego z Umową o Zwrot Nakładów z grudnia 2005 r. w wysokości 2.586 tys. zł. Zwrot ten został zaliczony do pozostałych przychodów operacyjnych, gdyż jego zapłata została ujęta w pozostałych kosztach roku 2005.

Ad. i)

Na dzień bilansowy została utworzona rezerwa na opcjonalny remont nawierzchni przed zakończeniem Umowy Koncesyjnej (tzw. Contingency for strengthening overlay) w wysokości 4.114 tys. zł. Przewidywana wartość remontu wg modelu finansowego na grudzień 2005 roku w wartościach nominalnych wyniosła 90,5 mln zł.

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 na dzień 31 grudnia 2006 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2005 zwiększył się o 74.891 tys. zł. W strukturze majątku nastąpił spadek aktywów długoterminowych o 15.201 tys. zł (o 3%), natomiast aktywa krótkoterminowe wzrosły o 90.092 tys. zł (o 48%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 31.12. 2006 r.	Stan na 31.12. 2005 r.	Odch. wart.	Dyna- mika 2006/ 2005	Struk- tura 31.12. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Aktywa długoterminowe	579 799	595 001	-15 202	-3%	68%	76%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	336 996	307 310	29 686	10%	39%	39%
2. Wartości niematerialne	420	413	7	2%	0%	0%
3. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	0	0	0			
4. Należności długoterminowe	0	509	-509	-100%	0%	0%
5. Inwestycje długoterminowe	25 036	62 780	-37 744	-60%	3%	8%
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	15	4 231	-4 216	-100%	0%	1%
7. Aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.	8 795	6 064	2 731	45%	1%	1%
8. Długoterminowe rozlicz. międzyokresowe	208 537	213 694	-5 157	-2%	24%	27%
II. Aktywa krótkoterminowe	277 978	187 885	90 093	48%	32%	24%
1. Zapasy	69 436	53 151	16 285	31%	8%	7%
2. Należności krótkoterminowe	108 160	97 418	10 742	11%	13%	12%
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 546	235	4 311		1%	0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	84 036	26 214	57 822	221%	10%	3%
5. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	11 800	10 867	933	9%	1%	1%
Aktywa Razem	857 777	782 886	74 891	10%	100%	100%

3.3.1.1. Aktywa długoterminowe

Zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych na koniec 2006 r. per saldo o 26.687 tys. zł (o 1%) w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r. było wynikiem następujących czynników:

- wzrostu środków trwałych o 4.223 tys. zł związanego z zakupem gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym: budynków i budowli 303 tys. zł, urządzeń technicznych i maszyn do produkcji elementów zbrojeniowych do budownictwa 3.155 tys. zł i środków transportowych 609 tys. zł,
- wzrostu środków trwałych przyjętych z inwestycji o 12.072 tys. zł, w tym: 10.982 tys. zł w Stalexport Autostrada Małopolska przyjętych z inwestycji zmodernizowanych obiektów mostowych,
- wzrostu środków trwałych w budowie (inwestycji kontynuowanych) o kwotę 35.629 tys. zł, w tym: 21.937 tys. zł inwestycji kontynuowanych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. polegających na modernizacji obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych oraz 12.937 tys. zł w Stalexport S.A. dotyczących robót budowlano-montażowych w nowej siedzibie oddziału w Warszawie,
- spadku środków trwałych związanego z ich sprzedażą i likwidacją w kwocie 9.346 tys. zł, w tym: sprzedaż w Stalexport S.A. budynków i budowli przy ul. Obrzeźnej w Warszawie za kwotę 7.109 tys. zł,
- spadku wartości środków trwałych związanego z amortyzacją roczną w wysokości 18.467 tys. zł.

Na spadek inwestycji długoterminowych o 37.744 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. Obrzeźnej. Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec 2006 roku w wysokości 10 tys. zł stanowi wartość posiadanych przez podmiot dominujący nieruchomości Huty Kościuszko.

W aktywach dostępnych do sprzedaży spadek per saldo o 4.216 tys. zł dotyczy sprzedaży w Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice prawa wieczystego użytkowania gruntów we Wrocławiu o wartości 2.032 tys. zł oraz sprzedaży przez podmiot dominujący gruntu w Katowicach przy ul. Mickiewicza o wartości

2.199 tys. zł, natomiast zwiększenia w kwocie 15 tys. zł dotyczą wycenionych w wartości godziwej akcji Centrostal S.A. w Gdańsku będących w posiadaniu Stalexport Centrostal S.A. Lublin.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 2.731 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wartości 8.795 tys. zł wykazują następujące spółki:

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	7.548 tys. zł
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	921 tys. zł
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	214 tys. zł
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin	112 tys. zł

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

Kwota długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2006 roku w wysokości 208.537 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 203.518 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 5.019 tys. zł.

3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe

Zapasy w Grupie Kapitałowej wzrosły o 16.285 tys. zł. Na wzrost zapasów miały wpływ zarówno zwiększona wielkością obrotów handlowych, jak i wysoka dynamika działalności produkcyjnej elementów zbrojeniowych dla budownictwa.

Na koniec 2006 roku wzrosły również należności krótkoterminowe o 10.742 tys. zł (o 11%). Wzrost ten dotyczy głównie podmiotu dominującego Stalexport S.A., w którym wzrost należności handlowych związany jest częściowo ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, natomiast wzrost należności budżetowych dotyczą nie rozliczonego na koniec okresu zwrotu podatku VAT.

Wzrost inwestycji krótkoterminowych o 4.311 tys. zł dotyczy objęcia przez podmiot dominujący Stalexport S.A. akcji spółki Centrozap S.A. (w ramach postępowania układowego) w zamian za posiadane należności od tej spółki.

Wielkość środków pieniężnych na 31.12.2006 r. w porównaniu z końcem 2005 roku wzrosła o 57.822 tys. zł, na co decydujący wpływ miała kwota 68.319 tys. zł wpłacona przez włoską firmę Autostrade S.p.A. z tytułu nowej emisji akcji Stalexport S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, z przeznaczeniem na sfinansowanie płatności zobowiązań układowych i pozaukładowych.

Spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 932 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 31.12. 2006 r.	Stan na 31.12. 2005 r.	Odch. wart.	Dyna- mika 2006/ 2005	Struk- tura 31.12. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Kapitał własny	191 011	33 405	157 606	472%	22%	4%
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	185 374	29 357	156 017	531%	22%	4%
1. Kapitał zakładowy	315 524	215 524	100 000	46%	37%	28%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-71	-73	2	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	151 821	101 675	50 146	49%	18%	13%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	19 338	16 393	2 945	18%	2%	2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	490	51 017	-50 527	-99%	0%	7%
7. Różnice kursowe z przelicz. jedn. porz.	-46	0	-46	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-352 503	-252 791	-99 712	39%	-41%	-32%
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	50 821	-102 388	153 209	-150%	6%	-13%
I.2. Kapitały mniejszości	5 637	4 048	1 589	39%	1%	1%
II. Zobowiązania długoterminowe	473 510	637 009	499	-26%	55%	81%
1. Kredyty i pożyczki	26 717	78 040	-51 323	-66%	3%	10%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	4 489	6 302	-1 813	-29%	1%	1%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	0	0	-	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	290 774	509 714	-218 940	-43%	34%	65%
5. Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	4 092	11 209	-7 117	-63%	0%	1%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	13 861	13 418	443	3%	2%	2%
7. Długoterminowe rozl. międzyokresowe	133 577	18 326	115 251	629%	16%	2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	193 256	112 472	80 784	72%	23%	14%
1. Kredyty i pożyczki	44 048	5 528	38 520	697%	5%	1%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	0	-	-	-	-
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	84 486	74 126	10 360	14%	10%	9%
4. Pozostałe zobowiązania	51 435	19 761	31 674	160%	6%	3%
5. Rezerwy na zobowiązania	1 791	6 282	-4 491	-71%	0%	1%
6. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	11 496	6 775	4 721	70%	1%	1%
Pasywa Razem	857 777	782 886	74 891	10%	100%	100%

3.3.2.1. Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosi 191.011 tys. zł i jest o 157.606 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 156.017 tys. zł,
- wzrost kapitałów mniejszości o 1.589 tys. zł.

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

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. jest kapitał akcyjny podmiotu dominującego. W omawianym okresie wielkość kapitału zakładowego wzrosła o 100.000 tys. zł (o 46%) na skutek jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii F: - dla nowego inwestora Autostrade S.p.A na kwotę 68.319 tys. zł oraz - poprzez konwersję zobowiązań wobec banków z tytułu poręczeń udzielonych dla WRJ w wysokości 31.681 tys. zł.

Kapitał zakładowy podmiotu dominującego wynosi 315.524.046,00 zł i dzieli się na 157.762.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. na dzień sporządzenia sprawozdania to :

• Autostrade S.p.A. Rzym	21,65%
• Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11,42%
• Julius Baer Investment Management LLC	6,56%
• Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	5,54%

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 71 tys. zł dotyczą: - per saldo pozostałej kwoty 21 tys. zł zakupionych i wydanych akcji akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. oraz - kwoty 50 tys. zł w odniesieniu do akcji będących w posiadaniu spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów.

Na wzrost kapitału zapasowego Grupy Kapitałowej per saldo o 50.146 tys. zł miały wpływ: - zwiększenie z podziału zysku za rok 2005 w wysokości 47.218 tys. zł (w tym: w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w kwocie 46.923 tys. zł), - zwiększenie z tytułu emisji powyżej wartości nominalnej 2.887 tys. zł, - zwiększenie z tytułu różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych w kwocie 29 tys. zł i inne 57 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.

Wzrost kapitału z aktualizacji wyceny o 2.945 tys. zł dotyczy po stronie zwiększeń przeszacowania gruntów w S.C. Lublin S.A. w kwocie 4.506 tys. zł, natomiast po stronie zmniejszeń przekazania udziałowcom mniejszościowym 1.532 tys. zł i różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych z przeznaczeniem na zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 29 tys. zł.

Spadek pozostałych kapitałów rezerwowych per saldo o 51.017 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 892 tys. zł z zysku za 2005 r. na ten kapitał w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. oraz zmniejszenia o kwotę 51.419 tys. zł związanego z pokryciem straty z lat ubiegłych w podmiocie dominującym w kwocie 51.017 tys. zł i przejęciem części tego kapitału przez udziałowców mniejszościowych w kwocie 402 tys. zł.

Wzrost strat z lat ubiegłych per saldo o 99.712 tys. zł związany jest przede wszystkim z przejęciem do pokrycia skonsolidowanej straty netto za rok 2005 przy jednoczesnym jej zmniejszeniu z pozostałych kapitałów rezerwowych.

Skonsolidowany zysk netto za rok 2006 przypadający na akcjonariuszy Stalexport S.A. wynosi 50.821 tys. zł wobec 102.388 tys. zł straty netto za rok 2005.

Zwiększenie kapitałów mniejszości per saldo o 1.589 tys. zł dotyczy: po stronie zwiększeń kwoty 4.505 tys. zł stanowiącej przejęcia przez akcjonariuszy mniejszościowych część zysku za 2006 rok, natomiast po stronie zmniejszeń kwota 2.916 tys. zł stanowi przejętą przez akcjonariuszy mniejszościowych część straty za 2005 rok oraz wypłaconą 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 163.499 tys. zł. i wynoszą na koniec 2006 roku 473.510 tys. zł.

Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 290.774 tys. zł (spadek o 218.940 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 oraz wobec Skarbu Państwa i Konsorcjum Bankowego z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność w łącznej kwocie 164.819 tys. zł. Wierzytelności te mają być spłacane od 2008 roku, tj. po zakończeniu spłat rat układowych,
- zobowiązania układowe w wysokości 23.472 tys. zł (spłacono w 2006 r. kwotę 34.885 tys. zł),
- kredyty w wysokości 16.717 tys. zł (spłacono w 2006 r. kwotę 24.064 tys. zł).

Ulegają one (kredyty i układ) systematycznemu zmniejszeniu na skutek ich spłat zgodnie z przyjętymi harmonogramami.

Powstanie w końcu 2005 roku zobowiązań długoterminowych w kwocie 223.870 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. Zobowiązanie to zostało zdyskontowane na dzień 01.01.2006 r. wg stopy dyskonta 6,35%. Kwota po dyskoncie na dzień 01.01.2006 r. wyniosła 96.364 tys. zł. Różnica pomiędzy wartością nominalną a wartością godziwą w wysokości 127.506 tys. zł została przeniesiona na Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe (przychody przyszłych okresów) i będzie rozliczana w okresie spłaty ww zobowiązania, tj. według modelu finansowego na grudzień 2005 r. do grudnia 2020 r. W okresie sprawozdawczym rozliczono w pozostałe przychody finansowe kwotę 6.119 tys. zł, natomiast w wyniku zdyskontowania zobowiązania na dzień 31.12.2006 r. powstał koszt finansowy w tej samej wysokości. Wartość godziwa zobowiązania EBOR na dzień bilansowy wynosi 102.483 tys. zł..

Zobowiązania krótkoterminowe odnotowały wzrost na koniec 2006 roku o 80.784 tys. zł (o 72%) w stosunku do końca 2005 roku, na co największy wpływ miały:

- wzrost kredytów o 38.520 tys. zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 10.360 tys. zł
- wzrost pozostałych zobowiązań o 31.674 tys. zł.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

W podmiocie dominującym począwszy od drugiego półrocza 2006 r. źródłem finansowania aktywów był po raz pierwszy poza zobowiązaniami także kapitał akcyjny.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego. Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwości 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 stanowił kredyt krótkoterminowy w wysokości 10 mln zł, pozyskany do sfinansowania zakupu towarów przeznaczonych na eksport.

Na sytuację finansową Spółki w sposób zdecydowanie pozytywnie wpłynęło zarejestrowanie w dniu 26 lipca 2006 roku podwyższenia kapitału zakładowego Stalexport SA o kwotę 68 mln zł (wraz z realnym wpływem środków pieniężnych), 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, które umożliwiły ich spłatę poprzez konwersję na akcje (jak to miało miejsce w 2006 roku wobec banków) lub przesunięcie płatności gotówkowych poza okres spłaty zobowiązań układowych i ustalenie dogodnych terminów ich spłat w dłuższym okresie czasu.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego i finansowego w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. poniesionych w 2006 roku wyniosła 61.980 tys. zł.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. dokonała zakupu gotowych dóbr inwestycyjnych w wysokości 4.222 tys. zł.

Nakłady na inwestycje kontynuowane (środki trwałe w budowie) wyniosły 47.700 tys. zł.

Poniesione nakłady na wartości niematerialne wyniosły 58 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.

W strukturze nakładów inwestycyjnych największą pozycję stanowią nakłady na środki trwałe w budowie w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 32.625 tys. zł. Stan inwestycji kontynuowanych na koniec roku 2006 wynosi w tej spółce 35.515 tys. zł. Koszty inwestycji dotyczą robót budowlano-montażowych związanych z modernizacją obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych oraz budową ekranów akustycznych.

W podmiocie dominującym Stalexport S.A. poniesiono łączne nakłady w wysokości 17.033 tys. zł.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych można wyodrębnić następujące pozycje:

- obiekt Warszawa-Ursus (zakup nieruchomości i prace budowlane dla nowego oddziału handlowego i zakładu zbrojeń)	12.441 tys. zł
- obiekt Stalbud (prace budowlane i zakup wyposażenia dla zakładu zbrojeń)	3.086 tys. zł
- obiekt Krzyż Wlkp. (prace budowlane i zakup wyposażenia)	1.041 tys. zł
- inwestycje w biurówcu	363 tys. zł
- zakup sprzętu komputerowego i wyposażenia biurowego	102 tys. zł

W 2006 roku w Stalexport Centrostal Lublin S.A. poniesiono nakłady na niefinansowe aktywa trwałe tj. zakup przyczepy w kwocie netto 5 tys. zł oraz z tytułu leasingu samochodu FS Lublin w kwocie netto 53 tys. zł.

W Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice zwiększenie wartości początkowej środków trwałych o 155 tys. zł w grupie urządzenia techniczne i maszyny wystąpiło głównie w związku z zakupem nowego sprzętu komputerowego oraz przyjęciem suwnicy do środków trwałych z inwestycji, zaś zmniejszenie o kwotę 173 tys. zł wynika ze sprzedaży i likwidacji zużytego, całkowicie umorzonego sprzętu komputerowego. W grupie środków transportu podwyższenie o wartość 79 tys. zł nastąpiło w związku z zakupem wózka widłowego dla działu handlowego we Wrocławiu. W grupie budynki i budowlę zwiększenie wartości o kwotę 232 tys. zł dotyczy zakupów na modernizację działu handlowego we Wrocławiu, a zmniejszenie o wartość 45 tys. zł związane jest ze sprzedażą nieruchomości we Wrocławiu.

W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej nakłady inwestycyjne stanowiły wielkości nieistotne.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

W 2006 roku w stosunku do roku 2005 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły o 19%. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:

Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w obrocie
Kształtowniki	208,1	28%
Autostrada	122,0	16%
Wyroby płaskie	81,8	11%
Pręty i walcówka	76,0	10%
Produkcja zbrojeń	61,3	8%
Rury	59,3	8%
Wyroby z metali kolorowych	51,0	7%
Półwyroby	39,8	5%

Niezmiennie od czterech lat również w 2006 roku, największy udział w sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła w stosunku do 2005 roku o 29%.

W 2006 roku w stosunku do 2005 roku wzrosła: o 59% sprzedaż wyrobów z metali kolorowych, o 49% produkcja zbrojeń prefabrykowanych, o 26% sprzedaż rur, o 10% sprzedaż prętów i walcówki.

Spadek wartości sprzedaży w porównywanym okresie czasu nastąpił w przypadku wyrobów płaskich – o 21%.

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu - sprzedaż eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w zakresie eksportu oraz importu realizowane były niemal w całości poprzez spółkę dominującą STALEXPORT S.A. Udział sprzedaży eksportowej w obrotach Grupy Kapitałowej wyniósł w 2006 roku 43%.

Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły w porównywanym okresie czasu o 49%. Około 87% eksportu Grupy Kapitałowej stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych, natomiast pozostałe 13% to sprzedaż półwyrobów i pozostałych towarów.

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w 2006 roku

Towar	Wartość w mln zł	Udział % w eksporcie
Kształtowniki	159,3	50%
Wyroby z metali kolorowych	49,0	16%
Rury	43,7	14%
Półwyroby	39,8	13%

Niezmiennie od lat największy udział w eksporcie Grupy Kapitałowej stanowi sprzedaż kształtowników a wzrosła ona w stosunku do 2005 roku o 41%.

Wzrost sprzedaży odnotowany został dla: wyrobów z metali kolorowych – o 61%, rur – o 77% a półwyrobów – o 90%.

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w 2006 roku następująco: Europa – 38%, Ameryka Płn. – 13%, Ameryka Płd. – 49%.

Rynki zbytu - sprzedaż na rynek krajowy

W 2006 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła 41% obrotów Grupy Kapitałowej.

Ok. 8% wyrobów sprzedanych na rynku krajowym pochodziło z importu. Sprzedaż krajową w 95% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 5% to sprzedaż pozostałych towarów i usług.

Główne towary w sprzedaży na rynek krajowy Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w rynku krajowym
Wyroby płaskie	81,3	27%
Pręty i walcówka	62,8	21%
Produkcja zbrojeń	61,3	20%
Kształtowniki	48,8	16%
Rury	15,6	5%

W 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej na rynek krajowy miały wyroby płaskie, których sprzedaż zmalała o 22% w porównaniu do 2005 roku. Również spadek wartości sprzedaży odnotowano w przypadku prętów i walcówki – o 7% oraz rur - o 31%.

Wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży: produkcji zbrojeń - o 49% oraz kształtowników – o 1%.

Główni dostawcy

Głównym dostawcą (powyżej 10% udziału w zakupach) spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w 2006 roku był Mittal Steel Poland S.A.

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

Główni odbiorcy

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

Spośród największych odbiorców Grupy Kapitałowej ok. 35% to najwięksi odbiorcy eksportowi, natomiast ok. 5% stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych.

4.2 a. Sieć dystrybucji

Zapoczątkowana w roku 2001 restrukturyzacja spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT koncentruje się na usprawnieniu procesów handlu i obsługi klientów, poprawie organizacji oraz optymalizacji ponoszonych kosztów. Prowadzona jest ciągła analiza efektywności posiadanego majątku i jego alokacja do obszarów przynoszących odpowiednie wpływy.

Szczególną uwagę poświęca się efektywności działania nakierowanej na bezpośrednią obsługę klienta oraz na zwiększanie wartości dodanej sprzedawanej stali poprzez poddawanie jej procesom przetwórczym i prefabrykacyjnym.

Duża, nakierowana na klienta sieć sprzedaży posiadająca wsparcie w rosnących możliwościach przetwórczych stali, jest głównych, nie w pełni wykorzystanym czynnikiem rozwoju STALEXPORT S.A.

Na koniec 2006 roku sieć dystrybucji Grupy Kapitałowej STALEXPORT tworzą:

- 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 S.A. z siedzibą w Lublinie.

Równocześnie wychodząc z założenia, iż nie tylko ilość i obecność składów handlowych na terenie kraju jest ważna, ale efektywność ich pracy, w 2006r. podjęto decyzje o likwidacji 3 składów handlowych (Kormorniki, Rzeszów, Łódź).

W sposób konsekwentny upraszcza się procedury obsługi klientów i pozyskiwania towarów oraz zwiększa elastyczność i szybkość reagowania na procesy i zjawiska zachodzące na rynku stali.

4.2 b. Zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń

STALEXPORT S.A. poszerzając swoją ofertę rozwija zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń. Dzisiaj w strukturze STALEXPORT S.A. działają trzy zakłady przetwórcze: w Katowicach, Warszawie i Krzyżu Wielkopolskim o łącznych zdolnościach produkcyjnych 72 tys ton rocznie, produkujące na potrzeby największych inwestorów, jak i firm budowlanych.



Na schemacie przedstawiono składy handlowe sieci dystrybucji STALEXPORT S.A. oraz zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń z zaznaczeniem zakresu terytorialnego dostaw.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

1. **W dniu 12.01.2006r.** STALEXPORT S.A. podpisał przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości na kwotę 62 mln zł netto ze spółką Obrzeżna 11 Sp. z o.o. mającą siedzibę w Warszawie. Przedmiotowa umowa dotyczyła sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej (prawo użytkowania wieczystego), o łącznej powierzchni gruntu 45.622 metrów kwadratowych, wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 metrów kwadratowych. Umowa przyrzeczona zawarta została w dniu 9 marca 2006 r. a wydanie nieruchomości nastąpiło – zgodnie z umową – we wrześniu 2006 r.
2. **W dniu 13 stycznia 2006r STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Ameryki Południowej** o łącznej wartości około 28,5 mln złotych. Termin realizacji: styczeń – luty 2006. Dostawca: Mittal Steel Poland/ Mittal Steel Ostrava.
3. **W dniu 3 lutego 2006r.** STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy w 1 kwartale 2006 r. rur bez szwu dla odbiorców w USA, o łącznej wartości ca 8,8 mln złotych.
4. **W dniu 4 maja 2006r.** STALEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, tj.: Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, PKO Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach. Powyższe porozumienie zostało zawarte w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność przez Banki Konsorcjalne. Wierzytelności Banków Konsorcjalnych są z mocy prawa (art. 67 § 1 Prawa o postępowaniu układowym) objęte postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegają redukcji o 40% ich wysokości. Łączna wysokość zobowiązań STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu 40% redukcji wynosiła od 33.447.189,48 zł do 65.160.620, 17 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005r. (data wypowiedzenia umów kredytowych WRJ przez Bank Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Ostateczny zakres zobowiązań STALEXPORT S.A. ustalił Sąd Arbitrażowy powołany przez strony. 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 zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona w 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, która wyniosła 2,2458 zł za jedną akcję.
5. **W dniu 16 maja 2006 r.** STALEXPORT S.A. podpisał z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dwie umowy: Umowę o Finansowanie oraz Umowę o Kredyt nieodnawialny. Limit kredytowy przyznany w ramach ww. umów wynosił 10 mln zł, a zabezpieczeniem udzielonego kredytu jest weksel własny in blanco z deklaracją wekslową, hipoteka kaucyjna na nieruchomości w Chorzowie należącej do Spółki, przelew istniejących i przyszłych wierzytelności wobec wybranych klientów Spółki, zastaw rejestrowy na towarach handlowych, przewłaszczenie towarów handlowych do czasu ustanowienia prawomocnego wpisu zastawu rejestrowego oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej towarów handlowych. Kredyt przeznaczony był na finansowanie zakupu profili stalowych od dostaw-

cy Spółki i został udzielony do dnia 30 sierpnia 2006 r. Oprocentowanie wynosiło WIBOR 1M plus marża banku. Kredyt ten został spłacony przez Emitenta w dniu 30 sierpnia 2006 r.

6. **W dniu 22 maja 2006 r.** STALEXPORT S.A. podpisał z PZU S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych. Umowa obejmuje udzielanie przez PZU S.A. w ramach ustalonego odnawialnego limitu w wysokości 8 mln zł kontraktowych gwarancji ubezpieczeniowych, zabezpieczających roszczenia wskazanych beneficjentów, z tytułu zwrotu zaliczki należytego wykonania zawartych przez STALEXPORT S.A. umów na dostawy zbrojeń prefabrykowanych. Zabezpieczeniem jest pięć weksli własnych in blanco, hipoteka kaucyjna na nieruchomości zabudowanej w Częstochowie należącej w 1/3 do STALEXPORT S.A. oraz dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 Kpc.
7. **W dniu 7 czerwca 2006 r.** STALEXPORT S.A. podpisał z Pekao LEASING Spółka z o.o. umowę leasingową, której przedmiotem jest linia do produkcji zbrojeń dla budownictwa. Cena netto wynosi 1.524 tys. zł, a jej spłata nastąpi w 48 ratach miesięcznych.
8. **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 II Transzy Akcji Serii F, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co dawało udział Autostrade S.p.A. w wysokości 21,05% głosów na WZA. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł. Ponadto zgodnie z umową Autostrade S.p.A. objęła w marcu 2007 r. 89.500.000 akcji serii G za kwotę około 201 mln zł.
10. **W dniu 26 czerwca 2006 r.** została podpisana w ramach subskrypcji prywatnej umowa objęcia akcji nowej emisji pomiędzy STALEXPORT S.A. a Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie. W ramach emisji II transzy akcji serii F STALEXPORT S.A. wyemitował ogółem 34.159.378 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja na podstawie uchwały Zarządu STALEXPORT S.A. nr 82 z dnia 26 czerwca 2006 r. Akcje serii F II transzy będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r. Wszystkie akcje serii F II transzy zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2 zł za jedną akcję i zostały opłacone gotówką.
11. **W dniu 29 czerwca 2006 r.** Spółka podpisała z „ZFI HAVRE” Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie umowę przedwstępną sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych działek o powierzchni 14.701 m² za kwotę 6,5 mln zł netto pod warunkiem, że Prezydent Miasta Katowice nie wykona przysługującego Gminie prawa pierwokupu. Nieruchomość ta znajduje się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zaborskiej oraz Dąbrówki. Umowa przyrzeczona została zawarta 30 sierpnia 2006 roku.
12. **Z początkiem trzeciego kwartału 2006 r.** Spółka zawarła kontrakty eksportowe do Niemiec, Szwecji i Białorusi na łączną kwotę około 7 mln zł. Termin realizacji ww. kontraktów przypadał na miesiąc sierpień 2006r.
13. **W dniu 16 sierpnia 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe na dostawy stali do USA, Ameryki Południowej oraz Niemiec o łącznej wartości około 34,3 mln zł. Termin realizacji dostaw przewidziano na III kw. 2006 r.
14. **W dniu 17 sierpnia 2006 r.** Spółka poinformowała, że podpisała dwie umowy z Hutmen S.A., z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umów była dostawa krążków monetarnych, których ostatecznym odbiorcą jest Mennica Ukraińska. Realizacja umów nastąpiła do końca 2006r. Producentem krążków monetarnych jest Walcownia Metali „Dziedzice” S.A., podmiot zależny od Hutmen S.A. Łączna wartość umów wyniosła 5.656 tys. EUR.
15. **W dniu 22 sierpnia 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe do Wielkiej Brytanii o łącznej wartości około 860 tys. zł. Realizacja umowy nastąpiła we wrześniu i październiku 2006 r.

16. **Dnia 23 sierpnia 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do USA, o łącznej wartości około 3,6 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.
17. **Dnia 30 sierpnia 2006 r.** 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.
18. **Dnia 6 września 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Niemiec, o łącznej wartości około 1,8 mln zł z terminem realizacji dostaw we wrześniu 2006 r.
19. **Dnia 12 września 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Północnej i Południowej o łącznej wartości około 12 mln złotych z terminem realizacji w czwartym kwartale 2006 r. oraz kontrakty na dostawy do Skandynawii z terminem realizacji w miesiącach wrzesień – październik 2006 r. na kwotę 0,9 mln zł.
20. **Dnia 14 września 2006 r.** 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.
21. **Dnia 2 października 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe do Niemiec i Czech o łącznej wartości około 3,8 mln zł z terminem realizacji dostaw w październiku 2006 r.
22. **Dnia 5 października 2006 r.** Spółka poinformowała, że zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 27,5 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.
23. **Dnia 9 października 2006 r.** Zarząd poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Skandynawii o łącznej wartości około 1 mln zł z terminem realizacji na przełomie października i listopada 2006 r.
24. **Dnia 14 listopada 2006 r.** Zarząd podpisał z Fortis Bank Polska S.A. umowę o kredyt odnawialny w kwocie 15 mln zł. Umowa ta została zawarta w ramach umowy o finansowanie z dnia 16 maja 2006 r. Okres kredytowania upływa w dniu 13 listopada 2016 r.
25. **Dnia 21 grudnia 2006 r.** Zarząd poinformował, że w dniu 21 grudnia 2006 r. Spółka otrzymała podpisaną umowę na dostawę zbrojeń prefabrykowanych dla odbiorcy krajowego o łącznej wartości netto ok. 24 mln zł z terminem realizacji w 2007r.
26. **Dnia 28 grudnia 2006 r.** Zarząd poinformował, że spółka zawarła umowę ze Spółką Hutmen S.A. na zakup wyrobów metali nieżelaznych, z przeznaczeniem na eksport dla odbiorcy Ukraińskiego. Łączna wartość umowy wynosi 47,5 mln. zł. Termin realizacji do końca 2007 r. Równocześnie Zarząd poinformował, iż w miesiącu grudniu zawarto kontrakty eksportowe na dostawy wyrobów stalowych do Argentyny i Urugwaju na wartość ok. 27 mln. zł z terminem realizacji: grudzień 2006r - styczeń 2007 r.
27. **Dnia 8 stycznia 2007 r.** Zarząd poinformował, że spółka otrzymała Limit Kredytowy w kwocie 15 mln zł od Banku DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Limit może być wykorzystywany na zapłatę zobowiązań z tytułu zakupu surowców do produkcji zbrojeń prefabrykowanych. Okres wykorzystania kredytu: do dnia 31 grudnia 2007 r.
28. **Dnia 1 lutego 2007 r.** Zarząd poinformował, iż Spółka zawarła – na I kwartał 2007 r. - kontrakty na eksport wyrobów stalowych do Ameryki Północnej o łącznej około 16 mln. zł.
29. **Dnia 27 lutego 2007 r.** Zarząd poinformował, że Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A.-koncesjonariusz płatnego odcinka autostrady A4 podpisała z Budimex-Dromex S.A. kontrakt na remont 7 obiektów mostowych oraz 24 km nawierzchni autostrady. Wartość kontraktu wynosi

178.466.850 zł netto. Prace remontowe rozpoczną się w marcu 2007 r., a ich zakończenie zaplanowane na sierpień 2008 r.

30. Dnia 31 maja 2007r. zawarta została pomiędzy Stalexport S.A., Złomrex S.A. oraz Stalexport Trade S.A. umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży) dotycząca:

- zbycia przez Stalexport S.A. wszystkich posiadanych akcji Stalexport Trade S.A. na rzecz spółki Złomrex S.A. lub innego kupującego, którym może być spółka zależna od Złomrex S.A. po cenie odpowiadającej wartości kapitału opłaconego, tj. na dzień 31.05.2007r. 125.000 zł (nie więcej niż 500.000 zł).

oraz

- zbycia przez Stalexport S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (**ZCP**), obejmującą należące do Stalexport S.A. aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych, do Stalexport Trade S.A. Złomrex S.A. zaoferował za ZCP cenę referencyjną w kwocie 122.500.000,00 złotych skalkulowaną na podstawie bilansu skonsolidowanego ZCP na dzień 30.09.2006r. Cena sprzedaży ZCP będzie wyliczona na dzień transakcji w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez strony, a następnie zweryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, firmę Ernst & Young.

Z uwagi na skomplikowany charakter tej umowy zawiera ona wiele warunków zawieszających zamknięcie transakcji (sprzedaż akcji oraz sprzedaż ZCP). Podstawowe warunki to:

- a) do dnia 15 czerwca 2007 r. Strony uzgodnią projekt Umowy Sprzedaży Akcji i Umowy Sprzedaży ZCP;
- b) do dnia 30 czerwca 2007 r. Stalexport S.A. sporządzi i podpisze zgodnie z zasadami reprezentacji Stalexport S.A. oraz dostarczy Złomrex S.A. oświadczenia i zapewnienia wraz z kompletnymi załącznikami;
- c) Strony zawrą Umowę z Rzeczoznawcą i zawrą umowę z Rzeczoznawcą Dodatkowym,;
- d) Walne Zgromadzenie Stalexport S.A. podejmie uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na sprzedaż ZCP (w tym nieruchomości oraz akcji/udziałów spółek zależnych) jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa sporządzającej samodzielnie bilans;
- e) Stalexport S.A. wykaże, na podstawie dostarczonych Złomrex S.A. zaświadczeń wydanych, na wniosek Stalexport Trade S.A. przez właściwe organy i instytucje, że nie ma zaległości podatkowych i innych zobowiązań publicznoprawnych;
- f) nastąpi zwolnienie lub właściwi wierzyciele złożą zobowiązania, o treści zaakceptowanej przez Złomrex S.A., do zwolnienia zabezpieczeń na majątku ZCP oraz obciążeń ustanowionych na majątku Spółek Zależnych na zabezpieczenie zobowiązań Stalexport S.A.;
- g) uprawomocni się postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego o wpisie do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Stalexport S.A. podwyższenia kapitału akcyjnego Stalexport S.A. w drodze emisji akcji serii G, o łącznej cenie emisyjnej równej 200.999.100 PLN;
- h) zostanie złożony wniosek do Sądu Rejonowego w Katowicach o zarejestrowanie zmiany firmy Stalexport S.A. przy czym nowa firma Spółki może nadal zawierać jako jeden z elementów słowo „STALEXPORT”;
- i) Prezes UOKiK wyrazi zgodę na koncentrację, o której mowa w Art.13 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów w związku z zamiarem pośredniego nabycia ZCP przez Złomrex S.A.;
- j) Złomrex S.A. uzyska właściwe zgody korporacyjne na dokonanie Transakcji;
- k) Złomrex S.A. lub kupujący wpłaci kwotę równą cenie referencyjnej na rachunek powierniczy;
- l) Zarząd Stalexport Trade S.A. wyrazi zgodę na zbycie przez STALEXPORT Akcji na rzecz Kupującego w trybie określonym w Statucie Stalexport Trade S.A.;
- m) nie wystąpi zdarzenie, zaniechanie lub okoliczność stanowiąca istotny negatywny wpływ lub mimo wystąpienia istotnego negatywnego wpływu Strony wspólnie zdecydują o przystąpieniu do zamknięcia transakcji.

Zamknięcie Transakcji nastąpi po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających. Warunki te powinny zostać spełnione tak, by zamknięcie transakcji nastąpiło nie później niż do dnia 1 października 2007 r.

5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

1. **W dniu 2 stycznia 2006r.** Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez notariusza w Luksemburgu, w dniu 30.12.2005 roku spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” 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 Katowice-Kraków (zamknięcie finansowe).
2. **W dniu 24 lutego 2006r.** 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 2006r.** 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.** Spółka zawarła z Autostrade S.p.A. Umowę Inwestycyjną, która weszła w życie z dniem podpisania jej przez obie strony. W wyniku podpisania umowy Autostrade S.p.A. objął akcje dające mu 21,65% głosów na WZA STALEXPORT S.A. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej Autostrade S.p.A. deklarował objęcie kolejnej emisji akcji STALEXPORT S.A. w wyniku czego docelowy udział Autostrade S.p.A. w kapitale zakładowym Spółki będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Objęcie akcji kolejnej emisji akcji STALEXPORT S.A. uzależnione było, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, od 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 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 Emitenta 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.

5. **W dniu 9 września 2006 r.** Zarząd poinformował, że otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział X-Gospodarczy z dnia 30 czerwca 2006 r. o zatwierdzeniu układu z wierzycielami Spółki CENTROZAP S.A. w Katowicach oraz odcinek zbiorowy na 90431165 sztuk akcji serii C na okaziciela, o wartości nominalnej 9.043.116,50 zł. Akcje te stanowią 8,34% w kapitale zakładowym Spółki i zostały objęte przez STALEXPORT S.A. w ramach zatwierdzonego układu z wierzycielami CENTROZAP S.A., Akcje objęto po cenie 0,15 zł za jedną akcję i zostały pokryte wierzytelnościami.
6. **W dniu 14 lutego 2007 r. NWZA uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 89,5 mln akcji serii G**, w cenie emisyjnej 2,2458 zł za akcję, skierowanej do inwestorów kwalifikowanych.
7. **W dniach od 16 do 23 marca 2007 r.** przyjmowane były zapisy na akcje serii G
8. **W dniu 26 marca 2007 r.** Zarząd przydzielił wszystkie akcje serii G spółce Autostrade S.p.A. - po ich opłaceniu w całości kwotą ok. 201 mln zł.
9. **W dniu 23 marca 2007 r.** Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisie do Krajowego Rejestru Sądowego – rejestru przedsiębiorców, Spółki o nazwie Stalexport Trade S.A. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności handlowej. Kapitał zakładowy Spółki Stalexport Trade S.A. wynosi 500.000 zł i dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Kapitał opłacono w $\frac{1}{4}$ wysokości, tj. w wysokości 125.000 zł. Wszystkie akcje Spółki zostały objęte przez STALEXPORT S.A.
10. **W dniu 30 marca 2007 r.** Zarząd STALEXPORT S.A. poinformował, dnia 29.03.2007 r. Spółka otrzymała Zawiadomienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, z dnia 19.03.2007 r., o złożeniu przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, pozwu przeciwko STALEXPORT S.A. o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 i 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 lutego 2007 r.
11. **W dniu 11 maja 2007 r.** przed Sądem Okręgowym w Katowicach (Wydział XIII Gospodarczy) odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie (NFOŚiGW) przeciwko STALEXPORT S.A. w Katowicach o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwał nr 2 i 3 z dnia 14 lutego 2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT S.A. W związku ze zgłoszeniem się do udziału w ww. sprawie akcjonariusza Stalexport S.A, tj. spółki Autostrade S.p.A. w charakterze interwenienta ubocznego i sprzeciwem zgłoszonym przez powoda – NFOŚiGW **Sąd odroczył termin rozprawy** do czasu uprawomocnienia się jego postanowienia oddalającego ten sprzeciw (opozycję).
12. **W dniu 17 maja 2007 r.** Sąd Rejonowy w Katowicach (Wydział VIII Gospodarczy) zawiesił postępowanie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału do czasu prawomocnego orzeczenia Sądu Okręgowego w sprawie wniesionej przez NFOŚiGW a dotyczącej orzeczenia o stwierdzenie nieważności lub uchylenie Uchwał nr 2 i 3 z dnia 14 lutego 2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki STALEXPORT S.A.
13. **W dniu 31.05.2007r.** przed Sądem Okręgowym w Katowicach odbyła się rozprawa w sprawie z powództwa NFOŚiGW przeciwko Stalexport S.A. o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał nr 2 i nr 3 z dnia 14.02.2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Stalexport S.A. Sąd Okręgowy w Katowicach na wniosek NFOŚiGW, do którego przychylił się Stalexport S.A., postanowił o odroczeniu rozprawy do dnia 06.06.2007r. Pełnomocnik NFOŚiGW wniosek o odroczenie uzasadnił faktem, iż strony prowadzą negocjacje zmierzające do zawarcia ugody w sprawie i cofnięcia pozwu.
14. **W dniu 31 maja 2007r.** zawarta została pomiędzy Stalexport S.A., Złomrex S.A. oraz Stalexport Trade S.A. umowa inwestycyjna (umowa przedwstępna sprzedaży) dotycząca:
- zbycia przez Stalexport S.A. wszystkich posiadanych akcji Stalexport Trade S.A. na rzecz spółki Złomrex S.A. lub innego kupującego, którym może być spółka zależna od Złomrex

S.A. po cenie odpowiadającej wartości kapitału opłaconego, tj. na dzień 31.05.2007r. 125.000 zł (nie więcej niż 500.000 zł).

oraz

- zbycia przez Stalexport S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa (**ZCP**), obejmującą należące do Stalexport S.A. aktywa i pasywa związane przede wszystkim z handlem i produkcją wyrobów stalowych, do Stalexport Trade S.A. Złomrex S.A. zaoferował za ZCP **cenę referencyjną** w kwocie 122.500.000,00 złotych skalkulowaną na podstawie bilansu skonsolidowanego ZCP na dzień 30.09.2006r. **Cena sprzedaży ZCP** będzie wyliczona na dzień transakcji w oparciu o formułę cenową zaakceptowaną przez strony, a następnie zweryfikowana przez niezależnego rzeczoznawcę, firmę Ernst & Young.

Warunki zawieszające transakcje zostały opisane w punkcie 5.1.

Zamknięcie Transakcji nastąpi po ziszczeniu się wszystkich warunków zawieszających. Warunki te powinny zostać spełnione tak, by zamknięcie transakcji nastąpiło nie później niż do dnia 1 października 2007 r.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 euro)

Jedyna znacząca transakcja w Grupie Kapitałowej to rozliczenie z STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. a związanych z autostradą A4 Kraków- Katowice w wysokości 127 mln zł. Warunki umowy w sprawie zwrotu nakładów zobowiązywały SAM.S.A. do spłaty 127 mln zł w dwóch transzach tj.:

- 75% kwoty netto „Nakładów I etapu” zostało zapłacone na przełomie roku 2005 i 2006 przez SAM S.A. z pierwszego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięć,
- 25% kwoty netto zostanie zapłacone z ostatniego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięć w ramach Okresu Udostępnienia.

5.4. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Spółka na koniec roku za wyjątkiem niżej prezentowanych zobowiązań z tytułu pożyczek i zaciągniętych kredytów posiada zobowiązania z tytułu:

- | | |
|---|-----------------|
| • zawartego postępowania układowego | 59.470 tys. zł, |
| • umów restrukturyzacyjnych spłaty kredytów bankowych | 40.968 tys. zł, |
| • poręczenia gwarancji udzielonej przez Skarb Państwa Hucie Ostrowiec | 77.955 tys. zł, |
| • poręczenia gwarancji udzielonych przez Skarb Państwa WRJ | 85.576 tys. zł, |

Łączna wartość zobowiązań finansowych wynosi: 263.970 tys. zł, z czego do spłaty na rok 2007 przypada 93.909 tys. zł w tym głównie spłat rat układowych oraz spłat zrestrukturyzowanych kredytów bankowych.

Zobowiązania z tytułu pożyczek na koniec 2006 r. wynoszą 12.960 tys. zł, w tym:

Pożyczkodawca/ siedziba	Kapitał pożyczki (tys. zł)	Termin wymagalności	Uwagi
STALEXPORT Transroute Autostrada S.A.	1 000	31.03.2007	Dalsze przedłużenie do 30.09.2007
STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A.	8 200	31.07.2007	
STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.	3 340	31.10.2006	Pożyczka zostanie rozliczona wraz z planowanym obniżeniem kapitału uchwalonym na WZA SAŚ S.A. w dniu 9.05.2007 r. w IV kw 2007 r.-
STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A.	420	05.07.2008	
Razem	12 960		

Łączne zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów na koniec 2006 roku wynosiły 55.965 tys. zł, w tym:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu do spłaty (tys. zł)	Termin spłaty
Bank Handlowy S.A.	Katowice	20 576	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BRE Bank S.A.	Katowice	3 291	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
ING Bank Śląski	Katowice	400	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
PKO B.P. S.A.	Katowice	14 364	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank BPH S.A.	Sosnowiec	2 338	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
FORTIS Bank Polska	Katowice	14 996	11.06.2007 r.
Suma		55 965	

W stosunku do stanu z 31.12.2005 r. kredyty zmniejszyły się o 22.076 tys. zł. Różnica wynika z:

- zmniejszenia zobowiązań wobec Banku Handlowego S.A. o 16.504 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań wobec PKO BP S.A. o 7.952 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań wobec Bank BPH S.A. o 2.600 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań wobec BRE Banku S.A. o 2.024 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań wobec ING Bank Śląski o 200 tys. zł,
- spłaty kredytu Getin Banku S.A. , którego wysokość na 31.12.2005 r. wynosiła 7.792 tys. zł,
- zaciągnięcia nowego kredytu w FORTIS Bank Polska S.A. w wysokości 14.996 tys. zł.

5.5. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym ze Spółką

Należności z tytułu udzielonych przez STALEXPORT S.A. pożyczek wynoszą 83.573 tys. zł. Na należności z tytułu pożyczek utworzony został odpis aktualizacyjny w kwocie 83.549 tys. zł. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2006 r.

Termin wymagalności	Pożyczkobiorca	Kapitał do spłaty (w tys. zł)
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	31 500
31.12.2002	Huta Ostrowiec	36 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 600
30.09.2001	Centrozłom Warszawa	3 500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	1.949
29.02.2007	Jarosław Jatkiewicz	24
x	x	Razem 83 573

Pożyczki udzielone Hucie Ostrowiec oraz Centrozłomowi Warszawa zostały zgłoszone do masy upadłościowej w związku z toczącymi się postępowaniami upadłościowymi tych Spółek.

Pożyczka dla Jarosława Jatkiewicza została przejęta od Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w wyniku przyłączenia tej spółki do STALEXPORT S.A.

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych z tytułu udzielonych poręczeń wyniosła 12.330 tys. zł, natomiast z tytułu gwarancji kontraktowych wyniosła 11.618 tys. zł.

Poręczenia w 2006 r. wzrosły z uwagi na poręczenie w wysokości 12.292 tys. zł udzielone Konsorcjum Banków finansujących spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zabezpieczające 6-miesięczne wynagrodzenie operatora, tj. Stalexport Transroute Autostrada S.A.

Poręczenia i gwarancje udzielone - stan na 31.12.2006 r. w tym:

Nazwa podmiotu	Kwota poręczenia (tys.zł)	Ekspozycja – niespłacony kapitał (tys.zł)	Beneficjent poręczenia	Data ważności
----------------	----------------------------	---	------------------------	---------------

SSC Bełchatów	33	33	Nordea Bank Polska S.A.	31.12.2008 r.
Centrozłom Warszawa	5	5	TLK S.A.	
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	12.293	12.293	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Konsor- cjum Banków reprezento- wane przez WESTLB AG	31.03.2021 r.
Suma poręczeń	12.331	12.331		
Gwarancje kontraktowe Fortis Bank Polska	11.618	11.618		
Suma gwarancji	11.618	11.618		
RAZEM	23.949	23.949		

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

W 2006 r. STALEXPORT S.A. przeprowadził emisję papierów wartościowych i wprowadził do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 akcji serii F, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, które zostały wyemitowane na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

STALEXPORT S.A. wyemitował w ramach kapitału docelowego, 15.840.622 akcji serii F I transzy, które zostały objęte przez Banki Konsorcjalne w zamian za wkład niepieniężny w postaci przysługujących im wierzytelności z tytułu poręczeń udzielonych przez STALEXPORT S.A. spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o.

Z przeprowadzenia emisji akcji serii F I transzy, Spółka nie uzyskała żadnych wpływów pieniężnych, zmniejszyła natomiast swoje zobowiązania w stosunku do Banków Konsorcjalnych o kwotę 35.574.868,89 zł, w tym o należne odsetki. Cena emisyjna akcji serii F I Transzy skierowanych do Banków Konsorcjalnych wyniosła 2,2458 zł.

STALEXPORT S.A. wyemitował również, w ramach kapitału docelowego, 34.159.378 akcji serii F II transzy, które zostały objęte przez Autostrade S.p.A w zamian za gotówkę, przeznaczoną do spłaty historycznych zobowiązań Spółki. Cena emisyjna akcji serii F II transzy skierowanych do Autostrade S.p.A. wyniosła 2,00 zł.

Decyzją Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych, z dniem 31.01.2007r. w trybie zwykłym akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Tym samym od dnia 31.01.2007 r. w obrocie giełdowym znajduje się 157.762.023 sztuk akcji STALEXPORT S.A. o cenie nominalnej 2 zł każda.

5.7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SA-QS)

W raporcie kwartalnym SA-QSr 4/2006 zaprezentowano skonsolidowany zysk netto w wysokości 48.057 tys. zł, natomiast w zaudytowanym raporcie rocznym SA-RS 2006 skonsolidowany zysk netto wynosi 50.821 tys. zł. Różnica wyniku finansowego netto w wysokości 2.764 tys. zł wynika z wprowadzonych przez biegłych rewidentów korekt

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

STALEXPORT S.A. od 2002 roku z uwagi na znaczące obciążenia historyczne nie korzystał z zewnętrznego kredytowania swojej działalności. Realizowany program restrukturyzacji zakładał stopniowe otwie-

ranie nowych linii kredytowych na finansowanie bieżącej działalności poczynając od 2004 roku. Natomiast pierwszy kredyt obrotowy w wysokości 15 mln zł Spółka otrzymała dopiero w maju 2006 r. Stąd spłata zobowiązań układowych oraz pozaukładowych realizowana była ze środków pochodzących ze sprzedaży majątku spółki niezwiązanego z działalnością handlową oraz kosztem zmniejszania się kapitału obrotowego. Brak możliwości dofinansowania Spółki przez udziałowców i ograniczone środki jakimi dysponuje Spółka spowodował konieczność poszukiwania inwestora strategicznego.

Przeprowadzone przez Zarząd działania doprowadziły do zawarcia Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. i pozyskania inwestora, dzięki któremu istnieje możliwość zakończenia restrukturyzacji i rozwoju Spółki. Ogromnym ryzykiem dla prowadzonego procesu restrukturyzacji jest nie dojście do zarejestrowania objętego przez inwestora nowego pakietu akcji serii G na kwotę około 201 mln zł w związku toczącymi się rozprawami przed sądami, opisanymi bliżej w pkt. 6.

5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Informacje obejmująca treść tego punktu zostały częściowo przedstawione w punkcie 3.4 niniejszego sprawozdania. Działania inwestycyjne Spółki były przedstawione w Planie Nakładów Inwestycyjnych na rok 2006 i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą. Środki na nakłady inwestycyjne pochodziły z bieżącej działalności Spółki.

5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Informacje obejmujące treść tego punktu zawarto w Rozdziale 3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI, punkt.3.2.

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

Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym

Światowa produkcja stali surowej w 2006 r. wyniosła 1,24 mld ton, co oznacza wzrost o 9 % w stosunku do roku poprzedniego, z czego ponad połowa została wyprodukowana w Azji. Największy wzrost (o 18%) produkcji zanotowano w Chinach, które wyprodukowały 419 mln ton stali. Udział Chin w światowej produkcji wzrósł z 30,9% w 2005 roku do 34% w 2006 roku. Ilość stali wyprodukowana przez trzy kraje, w których produkcja była największa (Chiny, Japonia i USA), stanowiła ponad połowę globalnej produkcji. W Japonii produkcja wzrosła o 3%, na rynkach amerykańskich zanotowano wzrost produkcji o 4% (w USA o 6%) , w krajach UE (25 krajów) i WNP o 6% w stosunku do roku poprzedniego.

Po okresie spadku cen w 2005 roku, 2006 rok przyniósł poprawę poziomu cen wyrobów hutniczych na rynkach światowych.

W 2007 roku największy udział oraz dynamika zużycia obserwowana nadal będzie w krajach Dalekiego Wschodu, a jedna trzecia popytu pochodzić będzie z Chin. Wzrost zapotrzebowania nastąpi również w Indiach. W tych krajach oczekiwany jest wzrost w budownictwie, ale w jego tempo spadnie. Po bardzo dobrym 2006 roku koniunktura w budownictwie w latach 2007- 2008 zacznie słabnąć.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal.

Krajowe hutnictwo dzięki restrukturyzacji, zmianom logistycznym i organizacyjnym stało się trwałym elementem hutnictwa europejskiego, a dzięki obecności inwestora globalnego – hutnictwa światowego. Gospodarka polska rozwija się w dobrym tempie (ponad 6% PKB). Rozwijane są inwestycje infrastrukturalne. Rozwija się budownictwo. Perspektywa Mistrzostw Europy w piłce nożnej stawia jednoznaczne zadania do wykonania w zakresie budowy dróg, obiektów sportowych i całego otoczenia gospodarczego i społecznego. Stal jako podstawowe tworzywo konstrukcyjne będzie niezbędnym materiałem konstrukcyjnym o zapewnionym i rosnącym zapotrzebowaniu.

Równolegle, do Polski relokowane są zakłady wytwarzające dobra konsumpcyjne w tym produkowane ze stali. W 2006 roku sektory uważane za głównych konsumentów wyrobów stalowych odnotowały wzrost produkcji sprzedanej w takich obszarach, jak:

- pojazdy samochodowe, przyczepy i naczepy o 22%
- produkcji wyrobów z metali o 18 %
- produkcji metali o 15%
- produkcja maszyn i urządzeń o 14%

Sektor budowlano - montażowy notuje systematyczny wzrost. W roku 2006 wyniósł on aż 18% (7 % w roku ubiegłym). Najszybciej rosła sprzedaż robót o charakterze remontowym - o 22%, w sektorze wykonującym inwestycje o 15%. Wzrost w całym budownictwie wynosił 12%.

Analizując przedstawione dane można stwierdzić, iż wysoki wzrost PKB wpłynął na znaczną poprawę sytuacji w krajowym przemyśle stalowym oraz branżach współpracujących i konsumujących stal. Zanotowano niską, znajdującą się pod kontrolą inflację oraz znaczący wzrost w budownictwie.

Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

W roku 2006 w polskim przemyśle stalowym odnotowano wyraźny wzrost produkcji stali i wyrobów stalowych. Krajowe huty wyprodukowały ponad 5,3 mln ton surówki żelaza (wzrost o 19% w stosunku do roku 2005), stali surowej 10 mln ton (wzrost o 19%).

Wyrobów walcowanych na gorąco ogółem wytworzono 7,7 mln ton (wzrost o 24%). Wyższą produkcję odnotowano zarówno w wyrobach długich (o 21%) jak i płaskich (o 29%). W blachach walcowanych na zimno wzrost wyniósł 14%, a w blachach ocynkowanych o 11%.

Produkcja rur wyniosła 423 tys. ton, tj. wzrosła o 10% w stosunku do ubiegłego roku, w tym rur bez szwu 210 tys. ton (wzrost o 25%), a rur ze szwem 212 tys. ton (spadek o 2%).

W okresie styczeń-listopad 2006 roku eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 3,7 mln ton (wzrost o 1%), a import wyniósł 5,8 mln ton (wzrost o 27 %). Saldo obrotów w handlu zagranicznym wg ilości i w ujęciu wartościowym było ujemne.

W okresie styczeń-listopad 2006 roku zużycie jawne wyrobów stalowych wynosiło 9,7 mln ton i było o 28% wyższe, niż w analogicznym okresie 2005 roku.

W strukturze zużycia jawnego odnotowano wzrost zużycia wyrobów długich o 36% płaskich o 23%, rur o 24%.

Udział importu w zużyciu jawnym po jedenastu miesiącach 2006 roku wyniósł 50,8% (w analogicznym okresie 2005 roku 53,3%).

Prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

Wg prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, PKB Polski w latach 2007-2008 utrzyma się na wysokim poziomie. W 2007 wzrośnie o 5,3%, a w roku 2008 o niecałe 5,0%. Prognozowane niewielkie spowolnienie wzrostu wynikać będzie z cyklu koniunkturalnego.

W latach 2006-2007 inflacja w ujęciu średniorocznym powinna utrzymać się na poziomie 2,2-2,5%, co oznacza, że nie będzie stanowiła zagrożenia dla stabilności makroekonomicznej polskiej gospodarki. Wyższa inflacja związana z wysokim tempem wzrostu gospodarczego może wytworzyć presję na wzrost cen, co oznaczałoby konieczność podniesienia stóp procentowych. Dodatkowym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi inflacji będzie także wzrost wynagrodzeń.

Prognozy dla sektorów-konsumentów stali w Polsce

Klimat koniunktury w przemyśle przetwórczym i w budownictwie na przełomie 2006 i 2007 roku był pozytywny. Ocenę tę głównie kształtowały pozytywne przewidywania dotyczące bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz produkcji budowlano-montażowej.

Sytuacja finansowa przedsiębiorstw jest oceniana nieco mniej optymistycznie.

Prognozy gospodarcze dla sektorów-konsumentów stali kształtują się pozytywnie. Na wzrost popytu wpływają przede wszystkim inwestycje w infrastrukturę (drogi, autostrady) oraz pozytywne prognozy dla budownictwa. Dodatkowym bodźcem, który wymusi realizację wielu dużych przedsięwzięć infrastrukturalnych

ralnych będzie z pewnością fakt organizacji w Polsce Mistrzostw Świata EURO 2012. Świetna koniunktura w branży stalowej ma szansę utrzymać się przez kilka lat.

Charakterystyka czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności autostradowej znajduje się w **Rozdziale 6**.

5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową

Znaczącą zmianą w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki było wydzielenie Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) w ramach istniejącej struktury STALEXPORT S.A. I tak ZCP w strukturze organizacyjnej stanowi wydzieloną (*w rozumieniu art. 4a pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych stanowiącą zakład (oddział) samodzielnie sporządzający bilans, o którym mowa w art.6 ustawy o podatku od towarów i usług*) zorganizowaną część STALEXPORTU S.A. i nie jest podatnikiem. Tym samym ZCP sporządza jedynie bilans i rachunek zysków i strat.

Natomiast zarejestrowanym podatnikiem jest STALEXPORT S.A. który rozlicza podatki jako jeden podatnik i rozliczenia podatkowe prowadzi łącznie z ZCP.

W sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2006 roku STALEXPORT S.A. nie prezentuje ZCP jako „aktywo dostępne do sprzedaży”, bowiem wydzielenie ZCP stanowi fazę przejściową w procesie sprzedaży części stalowej STALEXPORT S.A. inwestorowi branżowemu, którego finalizacja planowana jest na III kwartał 2007 r. po spełnieniu warunków zawieszających. Ważnymi warunkami zawieszającymi od których jest uzależniona realizacja sprzedaży wydzielonej części ZCP jest:

- pozytywne rozstrzygnięcie dla STALEXPORT S.A. sporu toczącego się przed Sądem okręgowym z NFOŚiGW, a dotyczącego zaskarżenia uchwał NWZA w sprawie podwyższenia kapitału,
- uzyskania zgody na zbycie ZCP przedsiębiorstwa na najbliższym WZA w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Dodatkowo działalność podstawowa STALEXPORT S.A. w okresie 2006 roku prowadzona była w oparciu o aktywa i pasywa wydzielonej części ZCP, co również przemawiało za niewydziałaniem w sprawozdaniu finansowym w roku 2006 tej części jako „aktywa” dostępnego do sprzedaży.

Optymalizacja sieci sprzedaży

W 2006r sieć sprzedaży STALEXPORT S.A. tworzyły: 3 biura handlowe, 8 składów handlowych i 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne. Struktura asortymentowa sprzedaży poszczególnych składów handlowych jest szeroka i zróżnicowana. Jej analiza wskazuje, iż około 30% pozycji asortymentowych sprzedaży generuje 85% wartości przychodów. Z asortymentu sprzedaży znaczącą grupę stanowią blachy i rury. Ponieważ głównym producentem tego asortymentu jest MITTAL STEEL oddział Kraków, który preferuje odbiory koleją przygotowano magazyn w Częstochowie, który usprawnił logistykę, obniżył koszty, pozwolił kompletować dostawy dla indywidualnych klientów oraz składów handlowych optymalizując ich stany magazynowe i zwiększając rotację zapasów. Pełne wykorzystanie potencjalnych możliwości magazynu centralnego nastąpi po zwiększeniu środków obrotowych.

Splaszczanie struktury organizacyjnej

Zrealizowane połączenie splaszczyło strukturę organizacyjną oraz podniosło elastyczność kierowania. Stan ten lepiej odpowiada obecnym warunkom prowadzenia handlu oraz ułatwia wzajemną współpracę pomiędzy STALEXPORT S.A. a bezpośrednimi klientami. Poprawie uległo zarządzanie kapitałem obrotowym.

Uproszczenie zasad zarządzania

Systemowa rejestracja faktur zakupowych, zintegrowanie systemu zaopatrywania hurtowni, ujednolicenie zasad wystawiania faktur oraz uruchomienie komputerowo zintegrowanego systemu prefabrykacji i produkcji zbrojeń oraz gospodarki materiałowej spowodowało ujednolicenie zasad i uproszczenie zarządzania.

Po sprzedaży części stalowej (ZCP) Spółka STALEXPORT S.A. prowadzić będzie działalnością autostradową.

5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) Zarząd

Zarządu w okresie od 1.01.2006 r. do dnia 21.10.2006 r. pracował w następującym składzie:

1.	Emil	Wąsacz	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
2.	Mieczysław	Skołoczyński	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
3.	Urszula	Dzierżoń	Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

W dniu 21.10.2006 r. - na wniosek Emila Wąsacza, Rada Nadzorcza zawiesiła go w czynnościach Prezesa Zarządu na okres od 01.11.2006 r. do 31.12.2006 r. powierzając jednocześnie Mieczysławowi Skołoczyńskiemu pełnienie w tym czasie obowiązków Prezesa Zarządu. Tak więc w okresie od 01.11.2006 r. do 31.12.2006 r. Zarząd pracował w następującym składzie:

1.	Mieczysław	Skołoczyński	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy p.o. Prezesa Zarządu
2.	Urszula	Dzierżoń	Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

Natomiast od dnia 01.01.2007 r. - do nadal, skład Zarządu przedstawia się następująco:

1.	Emil	Wąsacz	Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
2.	Mieczysław	Skołoczyński	Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy
3.	Urszula	Dzierżoń	Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w 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 polegających na odwołaniu Krystyny Strzeleckiej i Bohdana Wyżnikiewicza oraz powołaniu Katarzyny Galus, 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 | Zieliński | |

W dniu 13 lipca 2006 roku Spółka otrzymała rezygnację Jacka Legutko z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 10 lipca 2006 r. Tym samym w okresie od 10 lipca 2006 r. do 24 sierpnia 2006 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 24 sierpnia 2006 r. Tadeusz Włudyka złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Tym samym w okresie od 25.08.2006 r. do 07.09.2006 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | | |
|----|------------|-----------|----------------------|
| 1. | Przemysław | Majka | - Wiceprzewodniczący |
| 2. | Katarzyna | Galus | - Sekretarz |
| 3. | Tadeusz | Sadowski | |
| 4. | Jerzy | Zieliński | |

Czteroosobowa Rada Nadzorcza utraciła zdolność podejmowania decyzji z racji liczby członków mniejszej od minimum określonego przez Kodeks Spółek Handlowych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 8 września 2006 r. poszerzyło skład Rady Nadzorczej z 6 do 9 członków, a także odwołało Jerzego Zielińskiego i dokonało wyborów uzupełniających.

- | | | | |
|----|-------------|-------------|----------------------|
| 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 | |

W dniu 27.12.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Przemysława Majkę i Tadeusza Sadowskiego oraz powołując Alexandra Neubergera i Jeffery'ego Grady. Tym samym skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | | |
|----|-------------|-------------|----------------------|
| 1. | Galliano | Di Marco | - Przewodniczący |
| 2. | Bogusław | Leśnodorski | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Jerzy | Sroka | - Sekretarz |
| 4. | Dario V. | Cipriani | |
| 5. | Katarzyna | Galus | |
| 6. | Jeffery | Grady | |
| 7. | Christopher | Melnyk | |
| 8. | Alexander | Neuber | |
| 9. | Giuseppe | Palma | |

W dniu 14.02.2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując Jeffery'ego Grady i powołując Konrada Tchórzewskiego. Po tych zmianach w okresie od 14.02.2007 r. - do nadal skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- | | | | |
|----|----------|-------------|----------------------|
| 1. | Galliano | Di Marco | - Przewodniczący |
| 2. | Bogusław | Leśnodorski | - Wiceprzewodniczący |
| 3. | Jerzy | Sroka | - Sekretarz |
| 4. | Dario V. | Cipriani | |

- | | | |
|----|-------------|-------------|
| 5. | Katarzyna | Galus |
| 6. | Christopher | Melnyk |
| 7. | Alexander | Neuber |
| 8. | Giuseppe | Palma |
| 9. | Konrad | Tchórzewski |

c) Prokurenci

W okresie od 01.01.2006 do 31.12.2006 r. prokurentami Spółki byli:

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

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

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

Zmiany w składzie Zarządu

Z dniem 12 lutego 2007 r. do Zarządu Spółki powołano Krzysztofa Sapińskiego. Obecnie Zarząd pracuje w składzie:

1. Waldemar Lisoń – Prezes Zarządu,
2. Krzysztof Sapiński – Wiceprezes Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W 2006 r. rezygnację z członka Rady Nadzorczej złożył Pan Józef Blokisz. Po rezygnacji 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

Zmiany w składzie Zarządu

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:

5. Andrzej Klubę – Prezes Zarządu,
6. Zbigniew Czapla-Nowicki – Wiceprezes Zarządu.

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

5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W 2006 r. Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. Umowy o pracę zawarte z Zarządem posiadają klauzulę 6-cio miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz inne korzyści wynikające np. z programów motywacyjnych - dla każdej z osób oddzielnie

Zarząd

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

Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. to jest Zarządu i Prokurentów za 2006 rok wyniosło 2.374.133,49 zł, w tym:

Lp.	Imię i, Nazwisko	Funkcja w STALEXPORT S.A.	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w STALEXPORT S.A.	Premie i nagrody w STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek podporządkowanych	Razem
1	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu	747.854,48	54.000	0,00	801.854,48
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu	636.277,68	43.200	44.006,58	723.484,26
3	Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu	496.158,08	35.000	44.006,58	575.164,66
4	Marek Bury	Prokurent	145.230,00	-	31.433,27	176.663,27
5	Małgorzata Michalunio - Kęps	Prokurent	166.718,35	8.900	0,00	175.618,35
6	Barbara Boś	Prokurent	181.854,90	-	0,00	181.854,90
x	RAZEM	x	2.374.133,49	141.100	119.446,43	2.634.679,92

Rada Nadzorcza

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

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w 2006 roku wyniosło 150.405,29 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie w 2006 r. (w zł)
1	Tadeusz Wludyka	Przewodniczący (do 24.08.2006 r.)	20.820,26
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący (do 27.12.2006 r.)	24.370,09
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 13.07.2006 r.)	13.079,01
7	Katarzyna Galus	Sekretarz (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	13.577,25
8	Tadeusz Sadowski	Członek (od 24.05.2006 r.)	22.445,82
9	Jerzy Zieliński	Członek (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	6.601,77
10	Jerzy Sroka	Członek (od 08.09.2006 r.), Sekretarz RN (od 15.09.2006 r.)	7.037,75
11	Bogusław Leśnodorski	Członek (od 08.09.2006 r.), Wiceprzewodniczący (od 15.09.2006 r.)	17.498,15
12	Dario V. Cipriani	Członek (od 08.09.2006 r.)	7.037,75
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	150.405,29

Od dnia powołania w skład Rady Nadzorczej z pobierania wynagrodzenia zrezygnowali: Robert Bender, Galliano Di Marco, Christopher Melnyk, Giuseppe Palma.

Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym.

5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących - dla każdej osoby oddzielnie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na 31.12.2006 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. Małgorzata Michalunio-Kępys	5.750	11.500
4. Dario V. Cipriani	10	20
5. Bogusław Leśnodorski	30.000	60.000
6. Alexander Neuber	50	100
7. Tomasz Niemczyński	30	60
8. Katarzyna Bijak	2000	4.000
9. Stanisław Kajzer	10	20
10. Anna Górka-Ucinyk	50	100
11. Zbigniew Grabara	928	1.856
12. Jan Czaja	1	2

Po tym dniu, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami akcje swoje sprzedali: Pani Małgorzata Michalunio-Kępys oraz Pan Bogusław Leśnodorski.

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

Pana Ryszard Niedziela Prezes Zarządu Stalexport Centrostal S.A. Lublin posiada 180 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 18.000 zł,
Pana 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 za wyjątkiem:

5.17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A.

Według najlepszej wiedzy Zarządu, w oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (27.12.2006 r.), oraz o komunikaty składane zgodnie z prawem przez akcjonariuszy, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (157.762.023) wg stanu na 31.12.2006 r. 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	8.863.385	5,62	8.863.385	5,62
Juliusz Baer Investment Management LLC*	10.323.847	6,56	10.323.847	6,56

**(w tym: Juliusz Baer International Equity Fund jako akcjonariusz STALEXPORT S.A. posiada 10.000.000 akcji, co stanowi 6,34% kapitału akcyjnego STALEXPORT S.A. i tyle samo głosów na WZA)*

Natomiast według najlepszej wiedzy Zarządu, w oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (14 lutego 2007 r.), oraz o komunikaty składane zgodnie z prawem przez akcjonariuszy, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (157.762.023) są:

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 (%)
AUTOSTRADA 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	8.733.864	5,54	8.733.864	5,54
Juliusz Baer Investment Management LLC*	10.323.847	6,56	10.323.847	6,56

*(w tym: Juliusz Baer International Equity Fund jako akcjonariusz STALEXPORT S.A. posiada 10.000.000 akcji, co stanowi 6,34% kapitału akcyjnego STALEXPORT S.A. i tyle samo głosów na WZA)

5.18. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, za wyjątkiem toczącej się procedury podwyższenia kapitału w drodze emisji 89,5 mln akcji serii G, w cenie emisyjnej 2,2458 zł za akcję, które zostały przydzielone Autostrada S.p.A. i w całości opłacone kwotą ok. 201 mln zł. Aktualny stan toczącego się procesu przedstawiony został w pkt. 6 niniejszego sprawozdania.

5.19. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Żadne akcje STALEXPORT S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

5.20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej STALEXPORT nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.21. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje STALEXPORT S.A. i akcje spółek Grupy Kapitałowej

Akcje STALEXPORT S.A. nie podlegają ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności bądź wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

W zakresie przenoszenia praw własności w spółkach Grupy Kapitałowej występują następujące ograniczenia:

- STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.
wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
- STALEXPORT Transroute Autostrada S.A.
wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- STALEXPORT Autoroute S.a r.L.
wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
- STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A.
wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki

- STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.
prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin
wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice
wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Metalzbyt Sp. z o.o.
wymagana zgoda Rady Nadzorczej wynikająca ze Statutu Spółki
prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Bełchatów
wymagana zgoda Rady Nadzorczej wynikająca ze Statutu Spółki
prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- Biuro Centrum Sp. z o.o.
prawo pierwokupu posiadają pozostali udziałowcy,

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

STALEXPORT S.A.

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 8 sierpnia 2006 roku na okres jednego roku 2006. Umowa obejmuje:

- przegląd półroczny jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A.,
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A .

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 160 tys. zł

Pozostała wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych w 2006 r. wyniosła 32.000 zł.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 223.000 zł.

Badanie sprawozdań finansowych Spółki oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej STALEXPORT za rok 2007 zostało powierzone przez Radę Nadzorczą Spółki, zgodnie z swoimi kompetencjami określonymi w Statucie Spółki, firmie KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. Firma KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. ma siedzibę w Warszawie, przy ul. Chłodnej 51 i jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 458. Firma KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. przeprowadziła badanie jednostkowych sprawozdań finansowych STALEXPORT SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej w latach 1994-2001.

STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o. o. została podpisana 21 lipca 2006 roku na okres jednego roku 2006 . Umowa obejmuje:

- przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 28 tys. zł.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 28 tys. zł

STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Sp. z o.o. została podpisana 05 września 2006 roku na okres jednego roku. Umowa obejmuje:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

W roku 2006 łączne wynagrodzenie audytora wyniosło 17.427,41 zł. brutto

W roku 2005 łączne wynagrodzenie audytora wyniosło 23.827,50 zł.

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 20 czerwca 2006 roku na okres jednego roku. Umowa obejmuje:

- przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 28 tys. zł.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie audytora wyniosło 28.000 zł

STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A.

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 26 maja 2006 roku i została zawarta na okres 1 roku. Umowa obejmuje:

- przegląd śródroczny jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. na dzień 30 czerwca 2006 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 34.000 zł netto.

Pozostała wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych w 2006 r. wyniosła 1280 zł. netto i była związana z tłumaczeniem sprawozdań na język angielski.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 34.160 zł netto.

STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A.

Umowa na usługi audytorskie z firmą Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w Katowicach została podpisana 6 lutego 2007 roku. Umowa obejmuje:

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. za 2006 rok.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 25.620 zł.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 14.640 zł

STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A.

Umowa na usługi audytorskie z firmą BUFIKS Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. w Katowicach została podpisana 28 marca 2006 roku. Umowa obejmuje:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Śląska S.A. za 2005 rok.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 11.956,00 zł.

W roku 2005 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 11.956 zł

5.23. Pozostałe informacje

1. Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonały inwestycji kapitałowych w roku 2006

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady konsolidacji przedstawiono w „Informacji wstępnej i charakterystyce zastosowanych zasad rachunkowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym STALEXPORT S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku”.
3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym przedstawiono w „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A. za 2006 rok”.
4. Spółki Grupy Kapitałowej w roku 2006 posiadały płynność finansową.

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

Rok 2006 i początek roku 2007 wypełnione były działaniami mającymi na celu zapewnienie kontynuowania bieżącej działalności oraz rozwiązaniem docelowym zapewniającym wcześniejsze zakończenie procesu restrukturyzacji, który był określony w działaniach w ramach „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002 – 2007 w warunkach postępowania układowego” zatwierdzonego uchwałą Zarządu z 14. lutego 2002 r.

Bazą do zmiany tego programu i definitywnego zamknięcia skutków błędnej polityki finansowej z przeszłości było podpisanie w dniu 28 grudnia 2005 r. Listu Intencyjnego z włoską spółką Autostrade S.p.A., największą firmą autostradową w Europie.

List Intencyjny zakładał podwyższenie kapitału STALEXPORT S.A. o 100%, czyli o ok. 107 mln akcji, po cenie nominalnej 2 zł. Kurs akcji w okresie poprzedzającym podpisanie Listu Intencyjnego kształtował się na poziomie ok. 1,6 zł za jedną akcję.

Autostrade S.p.A. uzależniło podwyższenie kapitału m.in. następującymi warunkami:

- jednorazowe podwyższenie kapitału,
- dokonanie „zamknięcia finansowego”, czyli pozyskanie i pierwsze ciągnięcie kredytu na realizację zadań inwestycyjnych na autostradzie A-4 (odcinek Kraków – Katowice),
- zawarcie porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi dotyczącego udzielonego im poręczenia na finansowanie budowy Walcowni Rur Jedność, które to porozumienie regulowałaby problem zadłużenia STALEXPORT S.A. wobec tych banków,
- sprzedaż część STALEXPORT S.A. związana z prowadzeniem handlu.

Zarząd w I półroczu 2006 r. podjął działania umożliwiające realizację tych warunków. Uregulowana została kwestia uzyskania „zamknięcia finansowego” dla projektu odcinka autostrady A4 (Katowice-Kraków), a także zadłużenia wobec Banków Konsorcjalnych w wyniku konwersji tegoż zadłużenia na akcje STALEXPORT S.A. serii F, w wyniku czego kapitał zakładowy wzrósł z kwoty 215.524.046 zł do kwoty 247.205.290 zł, tj. o kwotę 31.681.244 zł.

Wydarzenia te zapewniły spełnienie dwóch warunków stawianych przez Autostrade S.p.A., ale zarazem wymusiły zwiększenie ewentualnego zaangażowania finansowego Autostrade S.p.A. z kwoty 214 mln zł do kwoty co najmniej 247.205.290 zł.

Podstawowym problemem była realizacja warunku dotyczącego sprzedaży segmentu stalowego STALEXPORT S.A. (biznesu handlowego). Czas na realizację tego zadania wynosił około roku od podjęcia decyzji, czyli od podpisania Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. Tymczasem Spółka zagrożona była ryzykiem utraty płynności w lipcu 2006 r., w którym przypadał termin płatności kolejnej raty układowej. Utrata płynności pociągała za sobą konieczność zgłoszenia upadłości pod koniec III kw. 2006 r. z uwagi na niemożliwość spłacenia kolejnej raty układowej.

W wyniku intensywnych negocjacji z Autostrade S.p.A. - Autostrade S.p.A. odstąpiło od warunku jednorazowego podwyższenia kapitału i wyraziło zgodę na objęcie w I etapie 34.159.378 akcji serii F, którymi zgodnie z uchwałami WZA i RN dysponował Zarząd (w ramach posiadanego upoważnienia do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego), natomiast kolejne podwyższenie kapitału **miało nastąpić** po spełnieniu pozostałych warunków, czyli po **uzyskaniu** stosownych zgód organów korporacyjnych STALEXPORT S.A. oraz po sprzedaży segmentu handlowego Spółki.

Opisane powyżej podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę ok. 68 mln zł pozwoliło na bezpieczne funkcjonowanie STALEXPORT S.A. przez okres jednego roku, w tym zwłaszcza na wywiązywanie się z zobowiązań układowych i pozaukładowych.

W lipcu 2006 r. poprzez wybór doradcy finansowego rozpoczęto proces sprzedaży segmentu handlowego STALEXPORT S.A. Przeprowadzono poszukiwanie inwestora poprzez wysłanie zaproszeń do 50 firm krajowych i zagranicznych, potencjalnie zainteresowanych nabyciem biznesu stalowego. W wyniku analizy pięciu złożonych ofert, w lutym 2007 r. udzielono wyłączności firmie ZŁOMREX S.A. Negocjacje ze ZŁOMREX S.A. zakończyły się podpisaniem w dniu 31 maja 2007 r. Umowy Inwestycyjnej dotyczącej sprzedaży biznesu stalowego, której realizacja uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków, które zostały wymienione w punkcie 5.1. Jednym z kluczowych warunków zawieszających jest rejestracja kolejnego podwyższenia kapitału STALEXPORT S.A.(serii G). Przewidywany okres spełnienia wszystkich warunków to III kw. 2007 r.

Na początku października 2006 r. STALEXPORT S.A. rozpoczął procedurę mającą na celu kolejne podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii G.

Realizacja procesu podwyższenia kapitału zakładowego napotkała nieoczekiwane trudności ze strony NFOŚiGW. Pomimo tego, że zawarcie umowy inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. nastąpiło zgodnie z posiadanymi uprawnieniami korporacyjnymi, a o toczących się negocjacjach informowana była Rada Nadzorcza Spółki (w tym również przedstawiciele NFOŚiGW), przedstawiciele NFOŚiGW kwestionowali zasadność jej zawarcia. W celu wyjaśnienia wszelkich wątpliwości związanych z zawarciem umowy inwestycyjnej (na wniosek NFOŚiGW oraz Zarządu STALEXPORT S.A.) NWZA Spółki w dniu 20 października 2006 r. podjęło uchwałę o powołaniu tzw. rewidenta ds. szczególnych, którego zadaniem było między innymi zbadanie zarówno skutków zawarcia, jak i niezawarcia przedmiotowej umowy. W dniu 6 lutego 2007 r. został opublikowany Raport Rewidenta do spraw szczególnych opracowany przez firmę Ernst&Young, który nie wykazał żadnych nieprawidłowości przy negocjowaniu i zawarciu umowy, jak również potwierdził, że brak przedmiotowej umowy mógłby skutkować utratą płynności, a tym samym koniecznością ogłoszenia upadłości Spółki.

W dniu 14 lutego 2007 r. NWZA uchwaliło podwyższenie kapitału STALEXPORT S.A. w drodze emisji 89,5 mln akcji serii G, w cenie emisyjnej 2,2458 zł za akcję. Akcje zostały przydzielone Autostrade S.p.A. i w całości opłacone kwotą ok. 201 mln zł. Wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału został złożony do sądu.

Skuteczne podwyższenie kapitału, czyli jego rejestracja zakończy okres zagrożenia bytu STALEXPORT S.A. W wyniku podwyższenia kapitału, a także pozyskania środków ze sprzedaży segmentu stalowego (biznesu handlowego) STALEXPORT S.A. będzie posiadał środki finansowe na spłatę wszystkich zobowiązań historycznych, a także na dalsze angażowanie się w budowę i eksploatację autostrad w Polsce. Pozyskanie partnera strategicznego Autostrade S.p.A., będącego wiodącą firmą autostradową w Europie wzmocni zdecydowanie konkurencyjność STALEXPORT S.A. na rynku autostradowym. Zapewni również bezpieczne (bez uszczuplania środków obrotowych) funkcjonowanie segmentu handlowego STALEXPORT S.A. do czasu przejęcia go przez nowego inwestora tzn. ZŁOMREX S.A. a tym samym nie umniejszenie jego wartości, co spowodowałoby konieczność renegotjacji jego ceny.

Z uwagi na sprzedaż części stalowej wraz z dotychczasową nazwą (firmą) STALEXPORT S.A. przewidywana jest zmiana nazwy (firmy) autostradowej części Spółki, notowanej na GPW w Warszawie na nową o brzmieniu: STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. Autostrade S.p.A. nie przewiduje wycofania Spółki z obrotu publicznego.

6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom.

Podstawowym ryzykiem i zagrożeniem dla działalności gospodarczej STALEXPORT S.A. jest brak rejestracji kolejnego podwyższenia kapitału.

NWZA w dniu 14 lutego 2007 r. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji 89,5 mln akcji serii G, w cenie emisyjnej 2,2458 zł za akcję, co daje Spółce środki w wysokości 201 mln zł.

W dniu 26.03.2007 roku Zarząd przydzielił akcje spółce Autostrade S.p.A. i w dniu 27.03.2007 r. złożył wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału.

Jeden z akcjonariuszy, tj. NFOŚiGW z przyczyn formalnych wykluczony z udziału w NWZA w dniu 14.02.2007 r. złożył pozew do Sądu Okręgowego w Katowicach o unieważnienie lub uchylenie uchwał WZA dotyczących podwyższenia kapitału. Ponadto złożył wniosek o zawieszenie postępowania rejestrowego. Postępowanie sądowe w tej sprawie trwa, a do czasu wydania i uprawomocnienia się wyroku może jeszcze upłynąć wiele miesięcy, a nawet rok.

Wskutek powyższego w dniu 17 maja 2007 r. Sąd Rejonowy w Katowicach (Wydział VIII Gospodarczy) zawiesił postępowanie w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału do czasu prawomocnego orzeczenia Sądu Okręgowego w sprawie wniesionej przez NFOŚiGW. Brak rejestracji podwyższenia kapitału uniemożliwia korzystanie ze środków pozyskanych z podwyższenia kapitału i złożonych na rachunku powierniczym. Stanowi to zagrożenie niewywiązania się z zobowiązań układowych i pozaukładowych, a w efekcie tego konieczność wdrożenia procedury upadłościowej.

Ponadto, w zakresie planów związanych z biznesem handlowym, brak rejestracji podwyższenia kapitału uniemożliwia przeprowadzenie transakcji sprzedaży części stalowej do ZŁOMREX S.A., następnie systematyczne uszczuplanie (na potrzeby spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych) kapitałów obrotowych i związaną z tym stopniową likwidację działalności handlowej.

W celu przeciwdziałania temu zagrożeniu STALEXPORT S.A. podjął próby mediacji z NFOŚiGW, kierując szereg pism do NFOŚiGW. Ponadto, w związku z zagrożeniem utraty przez Budżet Państwa kwoty ponad 150 mln zł (z racji zobowiązań STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa) STALEXPORT S.A. zwrócił się do Ministra Finansów z prośbą o pomoc w rozwiązaniu tego problemu.

Przedłużanie trwającej sytuacji niesie ze sobą ryzyko spadku realnej wartości części stalowej oraz wynegocjowanej ceny sprzedaży. W umowie zawarto bowiem mechanizm korygujący cenę w przypadku spadku wartości biznesu stalowego.

Należy podkreślić, że współistniejące inne zagrożenia są zdecydowanie trzeciorzędne wobec wymienionego powyżej.

7. STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Rok 2006 był dwunastym rokiem obecności Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pierwsze notowanie akcji odbyło się w dniu 26 października 1994 roku. Akcje STALEXPORT S.A. notowane są na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych. Aktualnie Spółka jest notowana w mWIG40.

Pozyskanie inwestora strategicznego oraz dobra koniunktura na rynku stali w 2006 roku i wzrost zainteresowania inwestorów STALEXPORT S.A. spowodował wzrost wartości akcji.

Kształtowanie się kursu giełdowego STALEXPORT S.A. w okresie od stycznia 2006 roku do maja 2007 roku można podzielić na następujące okresy:

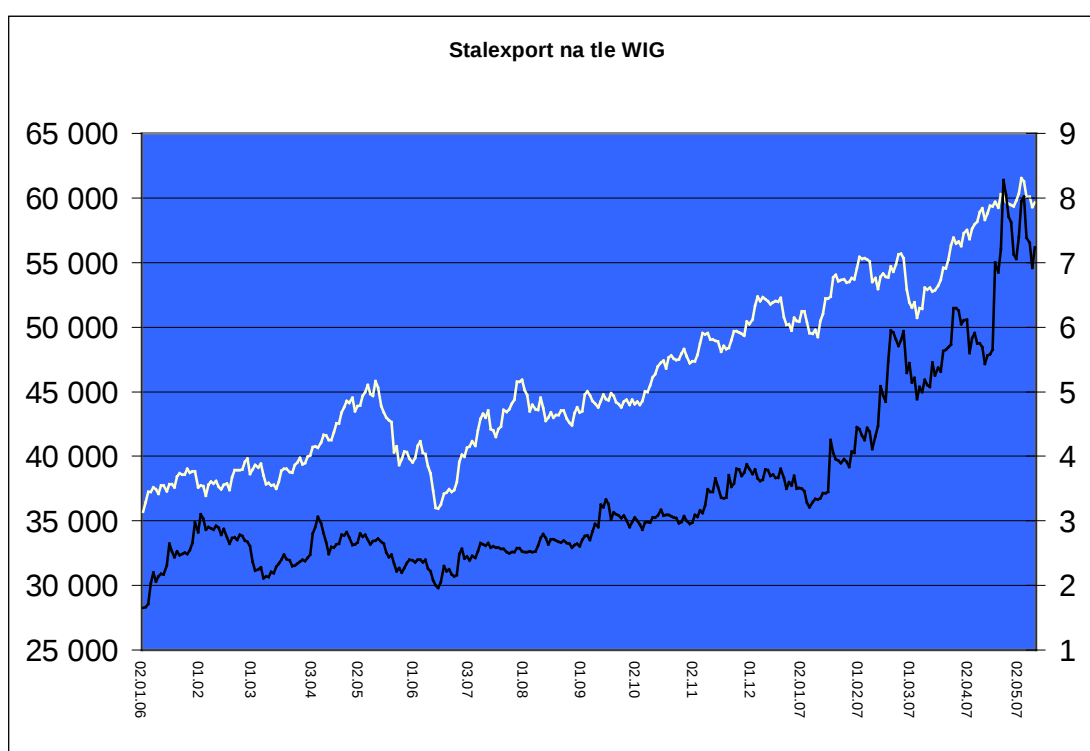
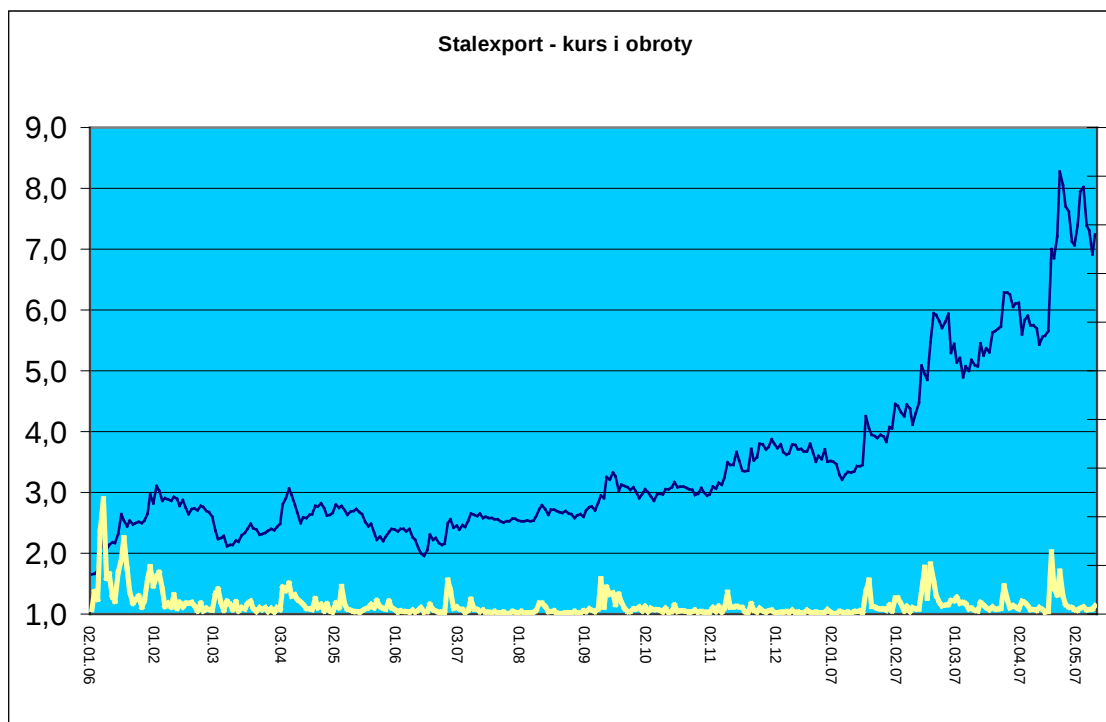
1. Pierwszy okres będący kontynuacją trendu końca roku 2005. Charakteryzował się przekształceniem długoterminowego trendu spadkowego w formację horyzontalną. Występowały w nim znaczne wahania zarówno poziomu kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. jak i wielkość wolumenu obrotów. Ceny akcji kształtowały się na poziomie od 1,53 zł do maksymalnie 3 zł. Wzrost wartości akcji prawdopodobnie spowodowany był spekulacjami na temat zainteresowania Spółką przez znanego inwestora giełdowego Pana Romana Karkosika.
2. Drugi okres (od 26 czerwca 2006 r. - gdy STALEXPORT S.A. zawarł umowę inwestycyjną z Autostrade S.p.A. i ogłosił chęć dalszego dofinansowania spółki i rozwijania działalności autostradowej - do końca 2007 r.). Charakteryzował się tendencją wzrostową wartości akcji od poziomu około 2 zł do 4 zł.
3. Trzeci okres rozpoczyna się od początku stycznia 2007 roku i trwa do dnia dzisiejszego. Charakteryzuje go znaczny wzrost wartości akcji do poziomu ponad 8 zł. Kurs akcji ulega również znacznym wahaniom.

Należy przypuszczać, iż przyczynami wzrostów kursu akcji STALEXPORT S.A. w 2007 r. są informacje związane z planowanym i realizowanym podwyższeniem kapitału o kolejne 201 mln zł przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. Natomiast okresowe spadki notowań związane są z działaniami NFOŚiGW blokującymi rejestrację podwyższenia kapitału.

Natomiast porównując charakter zmian wartości kursu STALEXPORT S.A. z charakterem zmian wskaźnika WIG można stwierdzić, iż występuje pomiędzy nimi duża zgodność, z tym że w okresie trzecim dynamika wzrostu kursu akcji jest większa od dynamiki wzrostu wartości WIG.

Poniżej zamieszczono wykresy obrazujące zmiany podstawowych parametrów giełdowych Spółki STALEXPOTY S.A. to jest:

1. zmiany kursu akcji STALEXPOTY S.A. w okresie od stycznia 2006 r. do maja 2007 r. wraz z towarzyszącymi zmianami obrotów,
2. zmiany kursu akcji STALEXPOTY S.A. na tle zmian WIG.



8. PODSUMOWANIE

Analizując aktualną sytuację STALEXPORT S.A. należy stwierdzić, że podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G i objęcie ich przez Autostrade S.p.A. - po prawomocnej rejestracji podwyższenia kapitału zamkną dotychczasową czterdziestoczteroletnią historię firmy STALEXPORT.

W efekcie podwyższenia kapitału oraz sprzedaży części stalowej wraz z planowaną zmianą nazwy z dotychczasowej STALEXPORT S.A. na: STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. - spółka stanie się firmą działającą wyłącznie w branży autostradowej. Zyska także bardzo solidne podstawy finansowe, które nie tylko zapewnią wywiązanie się ze wszystkich zobowiązań układowych i pozaukładowych, ale stworzą również realne możliwości rozwoju.

Poważne zagrożenie dla realizacji tego scenariusza stanowi jednak zablokowanie procesu przekształceń - możliwe w przypadku braku rejestracji podwyższenia kapitału, na skutek złożenia przez NFOŚiGW do Sądu Okręgowego, pozwu o unieważnienie lub uchylenie uchwały NWZA z 14 lutego 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołoczyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2007 r.

9. ZAŁĄCZNIKI

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

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 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.

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

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2007 r.

9.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o 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.

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

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołoczyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2007 r.

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że STALEXPORT S.A. w 2006 r. i obecnie stosuje i przestrzega w swojej działalności Zasady Ładu Korporacyjnego, które zostały przyjęte uchwałą XIII ZWZA nr 18 w dniu 30.06.2006 r.

W dniu 8 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej, które spowodowały iż obecnie nie zasiada w niej 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

/Urszula Dzierżoń/

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2007 r.