STALEXPORT SA

Raport roczny jednostkowy
SA-R 2006



1. *Opinia biegłego rewidenta*
2. *Raport z badania*
3. *List Prezesa*
4. *Informacja wstępna*
5. *Wyniki jednostkowe*
6. *Informacja dodatkowa*
7. *Sprawozdanie Zarządu wraz z oświadczeniami*

Katowice, 13.06.2007r.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport roczny SA -R 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 obrotowy obejmujący okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

13.06.2007 r.
(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna
(pełna nazwa emitenta)

Stalexport S. A. (skrócona 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)	stalex@stalexport.com.pl (e-mail)
634-01-34-211 (NIP)	**271936361** (REGON)	www.stalexport.com.pl (WWW)

BDO Numerica Sp. z o.o.

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	528 041	441 964	135 426	113 350
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 469	(108 355)	377	(27 790)
III. Zysk (strata) brutto	(7 196)	(141 572)	(1 846)	(36 309)
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	1 860	(145 089)	477	(37 211)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(47 116)	(53 943)	(12 084)	(13 835)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	44 862	99 780	11 506	25 591
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 865	(47 857)	9 455	(12 274)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	34 611	(2 020)	8 877	(518)
IX. Aktywa razem	519 716	518 579	135 654	135 357
X. Zobowiązania długoterminowe	248 473	317 326	64 855	82 827
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	166 153	199 854	43 368	52 165
XIII. Kapitał własny	105 090	1 399	27 430	365
XIV. Kapitał zakładowy	315 524	215 524	82 356	56 255
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)	0,01	-1,35	0,00	-0,35
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)	0,67	0,01	0,17	0,00
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

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

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

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy STALEXPORT S.A.

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **519.715.923,50 złotych;**
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1.859.679,00 złotych;**
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **103.690.441,82 złotych;**
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku o kwotę **34.611.081,14 złotych;**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.
Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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,
3) Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie 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 Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, 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 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.

BDO

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 oddala 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, przyśpieszającą utratę możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę.

Uwzględniając powyższe informacje, naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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 sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

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

Katowice, 1 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.
dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

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

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

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

BDO International
600 biur
w 100 krajach świata

Biura BDO w Polsce
Warszawa
Katowice
Poznań

Zarząd:
André Helin, Kristof Zorde
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 SPÓŁKI 8

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU 12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spólki

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 sierpnia 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 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) 9 czerwca 2006 roku 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 5.2).
2) 26 czerwca 2006, zgodnie z postanowieniami zawartej Umowy Inwestycyjnej (patrz punkt 5.3) została podpisana umowa objęcia akcji pomiędzy Stalexport S.A., a Autostrade S.p.A z siedziba 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 badanym okresie wynosiło 283 osoby.

1.11 Informacja o jednostkach powiązanych

Za jednostki powiązane ze Spółką uznaje się podmioty tworzące Grupę Kapitałową „Stalexport" S.A., zgodnie z wykazem jednostek zależnych i stowarzyszonych ustalonym przez jednostkę dominującą i przedstawionym przez Zarząd w trakcie badania.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 519.716 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 1.860 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 103.691 tys. złotych;
- 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 34.611 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. 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 ustawy o rachunkowości.

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.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było 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.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 XIII Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 roku.

Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 17 z dnia 30 czerwca 2006 roku postanowiło stratę netto za rok obrotowy 2005 w kwocie 145.089 tys. zł pokryć z kapitału rezerwowego oraz zysku netto przyszłych okresów.

Sprawozdanie finansowe za rok 2005 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz złożono do ogłoszenia. Publikacja nastąpiła w Monitorze Polskim „B" nr 402 z dnia 6 marca 2007 roku.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Spółka otrzymała 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 Spółka została poinformowana 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 zasiliła kapitał zapasowy.

5.2. Porozumienie z bankami w sprawie Walcowni Rur Jedność

Dnia 4 maja 2006 roku Spółka podpisała 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 Spółki, w związku z czym rozstrzygnięcie Sądu Arbitrażowego nie spowodowało po stronie Spółki obowiązku świadczeń gotówkowych na rzecz Banków Konsorcjalnych.

5.3. 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 Spółki 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 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 roku 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.

6. Zdarzenia po dacie bilansowej

6.1. 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.

6.2. Postępowanie sądowe

Spółka otrzymała 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.

6.3. Zawarcie umowy sprzedaży handlowej części prowadzonej działalności

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

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe.
Przygotowując analizę nie uwzględniono wskaźników inflacji.

1. Bilans

AKTYWA	31.12.06	% sumy bilansowej	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	**326.589**	**62,8**	**338.653**	**65,3**	**335.916**	**64,9**
Rzeczowe aktywa trwałe	56.037	10,8	49.069	9,5	26.240	5,1
Wartości niematerialne i prawne	95	-	212	-	210	-
Należności długoterminowe	32.680	6,3	509	0,1	50.800	9,8
Inwestycje długoterminowe	237.777	45,7	286.664	55,3	128.455	24,8
Aktywa dostępne do sprzedaży	-	-	2.199	0,4	130.211	25,2
Aktywa obrotowe	**193.127**	**37,2**	**179.926**	**34,7**	**181.601**	**35,1**
Zapasy	57.579	11,1	43.810	8,4	59.864	11,6
Należności krótkoterminowe	91.118	17,5	130.814	25,2	113.981	22,0
Inwestycje krótkoterminowe	4.546	0,9	235	0,1	18	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39.269	7,6	4.658	0,9	6.678	1,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	615	0,1	409	0,1	1.060	0,2
SUMA AKTYWÓW	**519.716**	**100,0**	**518.579**	**100,0**	**517.517**	**100,0**
PASYWA						
Kapitał własny	**105.090**	**20,2**	**1.399**	**0,3**	**(28.963)**	**(5,6)**
Kapitał zakładowy	315.524	60,7	215.524	41,6	215.524	41,65
Akcje własne	(21)	-	(23)	-	-	-
Kapitał zapasowy	2.931	0,6	35	-	42.343	8,18
Kapitał z aktualizacji wyceny	131.812	25,4	132.879	25,6	8.457	1,64
Kapitał rezerwowy	-	-	51.016	9,9	95.979	18,55
Wynik z lat ubiegłych	(347.016)	(66,8)	(252.943)	(48,8)	(404.141)	-78,09
Wynik netto roku bieżącego	1.860	0,3	(145.089)	(28,0)	12.875	2,49
Zobowiązania długoterminowe	**248.473**	**47,8**	**317.326**	**61,2**	**368.059**	**71,1**
Kredyty i pożyczki	17.137	3,3	40.781	7,9	100.110	19,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	515	0,1	670	0,1	-	-
Pozostałe zobowiązania	191.134	36,8	223.147	43,0	197.190	38,1
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku	29.383	5,7	38.687	7,5	725	0,1
Rezerwy na zobowiązania	9.559	1,8	13.283	2,6	11.557	2,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	745	0,1	758	0,1	58.477	11,3
Zobowiązania krótkoterminowe	**166.153**	**32,0**	**199.854**	**38,5**	**178.421**	**34,5**
Kredyty i pożyczki	51.800	10,0	50.006	9,6	12.541	2,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	67.771	13,1	65.571	12,6	125.005	24,2
Pozostałe zobowiązania	41.246	7,9	73.046	14,1	8.118	1,6
Rezerwy na zobowiązania	1.738	0,3	5.459	1,1	11.008	2,1
Krótkoterminowe rozliczenia	3.598	0,7	5.772	1,1	21.749	4,2
SUMA PASYWÓW	**519.716**	**100,0**	**518.579**	**100,0**	**517.517**	**100,0**

2. Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.06	Rok kończący się 31.12.05	Rok kończący się 31.12.04	Dynamika (%) 2006/2005	Dynamika (%) 2005/2004
Przychody ze sprzedaży, w tym	**528.041**	**441.964**	**693.331**	**119,5**	**63,7**
Przychody ze sprzedaży produktów	65.078	46.933	76.525	138,7	61,3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	462.963	395.031	616.806	117,2	64,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	**484.267**	**408.692**	**648.691**	**118,5**	**63,0**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63.802	43.892	71.978	145,4	61,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	420.465	364.800	576.713	115,3	63,3
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	**43.774**	**33.272**	**44.640**	**131,6**	**74,5**
Pozostałe przychody	34.512	54.798	110.524	63,0	49,6
Koszty sprzedaży	18.705	12.760	12.767	146,6	99,9
Koszty ogólnego zarządu	30.628	31.369	21.029	97,6	149,2
Pozostałe koszty	27.484	152.296	17.485	179,7	871,0
Zysk/strata ze działalności operacyjnej	**1.469**	**(108.355)**	**103.883**	-	-
Przychody finansowe	**22.427**	**133.249**	**187.135**	**16,8**	**71,2**
Odsetki	9.050	7.328	6.357	123,5	115,3
Inne	13.377	125.921	180.778	10,6	69,7
Koszty finansowe	**31.092**	**166.466**	**278.168**	**18,7**	**59,8**
Odsetki	16.688	24.570	27.305	67,9	90,0
Aktualizacja wartości inwestycji	9.296	7.928	15	117,3	52.853,3
Inne	5.108	133.968	250.848	3,8	53,4
Zysk / strata brutto	**(7.196)**	**(141.572)**	**12.850**	**5,1**	**1.101,7**
Podatek dochodowy od osób prawnych	(9.056)	3.517	(25)	-	-
Zysk / strata netto	**1.860**	**(145.089)**	**12.875**	-	-

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01-31.12.06	1.01.–31.12.05	1.01.–31.12.04
Rentowność majątku wynik finansowy netto / suma aktywów	0,4 %	(28,0%)	2,5%
Rentowność kapitału własnego wynik finansowy netto / kapitał własny (bez zysku)	1,8%	(99,0%)	(30,8%)
Rentowność netto sprzedaży wynik finansowy netto / przychody ze sprzedaży produktów	0,4%	(32,8%)	1,9%
Wskaźnik płynności I aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe	1,2	0,9	1,0
Wskaźnik płynności II aktywa obrotowe ogółem - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe	0,8	0,7	0,7
Szybkość spłaty należności w dniach średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów	57	68	48
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 dni / koszt własny sprzedanych produktów	50	85	57
Szybkość obrotu zapasów średni stan zapasów x 365 dni / koszt własny sprzedanych produktów	38	46	26
Wartość księgowa na jedną akcję w zł kapitał własny / liczba akcji	0,78*	0,01	(0,27)
Wynik finansowy na jedną akcję w zł wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy / liczba akcji	0,01*	(1,35)	0,12

* do obliczeń przyjęto rozwodnioną liczbę akcji równą 134.290.216 sztuk.

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1.860 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w dodatnich poziomach wskaźników rentowności.
W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił istotny wzrost przychodów ze sprzedaży (o 19,5%), co przy uzyskaniu wyższej rentowności brutto sprzedaży pozwoliło na wypracowanie zysku brutto na sprzedaży w kwocie 43.774 tys. zł przy 33.272 tys. zł w 2005 roku.
Osiągnięty wynik brutto na sprzedaży został skorygowany o koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu oraz dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej. Ujemny wynik z działalności finansowej jest przede wszystkim skutkiem ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowania zewnętrznego. W efekcie Spółka odnotowała stratę brutto w wysokości 7.197 tys. zł
Uzyskany ostatecznie dodatni wynik netto jest skutkiem rozwiązania rezerwy z tytułu odroczonego podatku.

Suma bilansowa wynosi 519.716 tys. zł i pozostała praktycznie na niezmienionym poziomie w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego.
W badanym okresie nie zaszły istotne zmiany w strukturze aktywów. Udział aktywów trwałych wynosi 62,8% sumy bilansowej wobec 65,3% w ubiegłym roku.
W aktywach trwałych zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycji długoterminowych zostało zrównoważone zwiększeniem należności długoterminowych, natomiast w aktywach obrotowych zmniejszenie należności – zwiększeniem poziomu zapasów oraz środków pieniężnych.
W strukturze pasywów istotna zmiana jest spowodowana mającym miejsce w badanym okresie podwyższeniem kapitału zakładowego 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 5.2 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 5.3 Rozdział I).
Skutkiem powyższego zdarzenia jest istotny wzrost udziału kapitału własnego w strukturze pasywów (z 0,3% do 20,2%), spadek zobowiązań oraz zwiększenie środków pieniężnych.
Spadek zobowiązań jest związany również z sukcesywną realizacją postanowień układowych.

Zmniejszenie zobowiązań przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych znalazło odzwierciedlenie w wartościach wskaźników płynności, które uległy poprawie w porównaniu z poprzednim okresem. Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 1,2 (przy poziomie 0,9 w 2005 roku), II stopnia 0,8 (przy 0,7 w 2005 roku), natomiast III stopnia 0,2, przy praktycznie zerowym poziomie uzyskanym w roku ubiegłym.

Wzrost przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedanych produktów przy niewielkich wahaniach średnich stanów należności handlowych i zapasów oraz istotnym spadku średniego stanu zobowiązań handlowych wpłynął na zmniejszenie poziomów wskaźników rotacji. Wartość wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań wynosi 50 dni (przy 85 w 2005 roku) i jest w badanym okresie niższa od wartości wskaźnika szybkości spłaty należności wynoszącego 57 dni (przy 68 dniach w 2005 roku).

W badanym okresie Spółka 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 5.3, 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 Spółki 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.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Zgodnie z Uchwałą nr 4 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 stycznia 2005 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Metody wyceny aktywów i pasywów bilansu oraz ustalania wyniku finansowego w badanym okresie i w okresie porównawczym stosowane były w sposób ciągły i są zgodne z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na dzień 1 stycznia 2006 roku było sprawozdanie finansowe obejmujące bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Stany aktywów i pasywów na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych zostały wprowadzone w tych samych wysokościach, jakie miały miejsce na dzień ich zamknięcia w okresie poprzednim.

Księgi rachunkowe prowadzone są przy użyciu komputera i przy zastosowaniu programu użytkowego AS 400.

Podstawą ujęcia w księgach rachunkowych zdarzeń gospodarczych są prawidłowo opisane i sporządzone dowody źródłowe. Zapisów w księgach dokonuje się w sposób trwały. Sposób dokonywania zapisów w księgach pozwala na zidentyfikowanie daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego i osoby wprowadzającej dokument źródłowy, kwoty i oznaczenie kont księgowych, na których dana operacja została zaewidencjonowana.

Księgi rachunkowe prowadzone są rzetelnie, bezbłędnie, sprawdzalnie oraz na bieżąco.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera jest ograniczony do wytypowanych osób.

Dowody księgowe, księgi rachunkowe i sprawozdania finansowe są przechowywane w siedzibie spółki.

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone oraz ujęte w księgach.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz za zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.
Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej w takim zakresie, w jakim był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych dla wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich słabości w strukturze tego systemu.

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe, i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w kwocie 103.691 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

5. Informacja o istotnych naruszeniach prawa i statutu spółki, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na sprawozdanie finansowe

W Spółce nie stwierdzono naruszenia prawa i statutu Spółki, które wpływałyby na kształt sprawozdania finansowego.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2006 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2006 rok.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Katowice, 1 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.
dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Numerica Sp. z o.o.

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. Obrzeżnej 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 zmianach 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 nikłe 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 Wąsacz

Informacje wstępne i charakterystyka zastosowanych zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku.

1. Spółka Stalexport S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce nr KRS 16854. Siedziba Spółki mieści się w Katowicach ul. Mickiewicza 29

2. Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 1.01.2006r. do 31.12.2006 roku i zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zwanymi „MSSF UE", które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską .

3. Sprawozdanie zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki.

4. Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

5. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

6. Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd równocześnie informuje, że istnieje poważne zagrożenie dla kontynuowania przez Spółkę działalności, wynikające z zaskarżenia uchwał NWZA przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z dnia 14 lutego 2007r., dotyczących podniesienia kapitału Spółki o kwotę około 201 mln zł przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A.. W dniu 31 maja br. przed Sądem Okręgowym w Katowicach odbędzie się rozprawa rozstrzygająca spór, a jej werdykt będzie stanowił o możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

7. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.

8. 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 Spółkę zasady rachunkowości

Jednostka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które zgodnie z zasadami MSSF wycenione zostały według wartości godziwej.

Instrumenty finansowe

Pochodne instrumenty finansowe.

Spółka używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego. Pochodny instrument finansowy jest użyty do ekonomicznego zabezpieczenia ryzyka wynikającego z różnic kursowych związanych z ujętym pieniężnym aktywem lub zobowiązaniem i wszystkie zyski i straty związane z instrumentem zabezpieczającym ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 1

Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które:

- są utrzymywane przez Spółkę w celu ich wykorzystania w procesie produkcyjnym, dostawach towarów, świadczeniu usług, w celu oddania ich do używania innym lub w celach administracyjnych oraz zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystane przez czas dłuższy niż jeden okres obrotowy.

Początkowe ujęcie środka wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.
Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, następującej po początkowym ujęciu środka trwałego, spółka stosuje metodę kosztową, tj. cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszony o zakumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.
Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku , wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne pochodne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.
Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy , montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania.
W nocie 1B zostały zaprezentowane zmiany stanów środków trwałych wg grup rodzajowych.
Do znacznych pozycji mających wpływ na wielkość tych środków miała sprzedaż budynków i budowli stanowiących Oddział handlowy w Warszawie przy ul Obrzeżnej.

Z noty nr 1A prezentującej „rzeczowe aktywa trwałe" wynika, iż znaczący wzrost nastąpił w pozycji „urządzenia techniczne i maszyny" związane z uruchomieniem nowego oddziału w Krzyżu Wlkp. produkującego zbrojenia stalowe dla budownictwa oraz w pozycji „środki trwałe w budowie" związane z uruchomieniem nowego Oddziału handlowego na terenie Ursusa.

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne , nieruchomość zostaje wyceniona według wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Wszelkie powstałe zyski z wyceny są do wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale. Wszelkie powstałe straty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Amortyzacja

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe amortyzowane są metodą linową przez okres użytkowania. Grunty nie są amortyzowane.
Jednostka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki	40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	5-12 lat
Pojazdy	5-10 lat
Meble i wyposażenie	3-5 lat

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu.

Umowy leasingowe, w ramach których Jednostka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego.
Wartość początkową aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań (nota 19A) ustala się w kwocie równej zdyskontowanej wartości przyszłych opłat leasingowych.
Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym odnoszą się na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciąża w całości koszty finansowe.

Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy , kiedy to zostają przekwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych i wycenione w wartości godziwej. Wszelki zyski i straty powstałe z wyceny do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat.

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne , nieruchomość zostaje wyceniona według wartości godziwej i przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych. Wszelkie powstałe zyski z wyceny są do wartości godziwej są ujmowane bezpośrednio w kapitale. Wszelkie powstałe straty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne i prawne – nota 2A, 2B, 2C

Wartości niematerialne nabyte przez jednostkę wykazywane są w oparciu o cenę ich nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.
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.
Nota nr 2C przedstawia w sposób szczegółowy zmiany wartości niematerialnych i prawnych w okresie sprawozdawczym. Spółka wartość odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych zalicza do kosztów ogólnych.

Amortyzacja
Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu ba utratę wartości na każdy dzień wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- prawa autorskie do 5 lat
- oprogramowanie komputerowe do 5 lat
- licencje 2-5 lat

Należności długoterminowe – nota nr 3A
Należności długoterminowe są wyceniane w cenach ich nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o odpisy aktualizacyjne.
Należność długoterminową stanowi należność od spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z tytułu rozliczenia przeniesionych nakładów inwestycyjnych, które zrealizował Stalexport S.A. przed przeniesieniem koncesji na budowę autostrady A4.

Inwestycje długoterminowe – nota nr 4
Spółka Stalexport S.A. w grupie tej rozróżnia:

- nieruchomości - nota 4A
- długoterminowe aktywa finansowe - nota 4C

Początkowe ujęcie długoterminowych aktywów finansowych wycenia się według ceny nabycia i aktualizuje o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości (nota 4E).
Na większości inwestycji długoterminowych ustanowiony jest zastaw rejestrowy na rzecz banków i dotyczy: akcji Stalexport Serwis Centrum S.A. Stalexport Centrostal Lublin S.A. Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. oraz udziały Stalexport Autoroute S.a.r.l Luksemburg.

Aktywa dostępne do sprzedaży – nota nr 5
Składniki aktywów (lub grupę do zbycia) kwalifikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.
Takich aktywów lub zespołów przeznaczonych do zbycia nie amortyzuje się.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy – nota nr 8

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 - nota nr 9A

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi od 30 do 90 dni są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności.

Należności aktualizuje się w przypadkach określonych w art. 35b ust. 1 ustawy o rachunkowości, a także:

- na należności z tytułu dostaw i usług jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 180 dni od dnia wymagalności zapłaty,
- na należności z tytułu odsetek, jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 360 dni od dnia wymagalności zapłaty.

Inwestycje krótkoterminowe - nota nr 10A

Papiery wartościowe wykazywane są według cen nabycia „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego obowiązującego na dzień bilansowy.

Udzielone pożyczki łącznie z należnymi odsetkami wykazywane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizacyjne.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty- nota nr 11A

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Utrata wartości aktywów

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości, a ustalone kwoty odpisów aktualizacyjnych obniżają wartość bilansową aktywa, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów, podlegających uprzedniemu przeszacowaniu powyżej ceny nabycia korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są na rachunek zysków i strat.

Kwoty ujętych odpisów aktualizacyjnych ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizacyjnych

odnoszone są na rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obciążeń.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich zgodnie, z przyjętymi zasadami w zakładowym systemie wynagrodzeń.

Świadczenia pracownicze wycenia się metodami aktuarialnymi, nie podlegającymi zmianom w dłuższych okresach czasu.

Podatek dochodowy – nota nr 34

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Podatek bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok podlegające opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy i zgodnie z przepisami podatkowymi.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazaną w księgach rachunkowych, a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy odliczenia podatku dochodowego.

Spółka z uwagi na utrzymującą się stratę podatkową nie tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie.

-

Bilans

	nota	2006	2005
AKTYWA			
I. Aktywa długoterminowe		**326 589**	**338 653**
1. Rzeczowe aktywa trwałe	**1**	**56 037**	**49 069**
2. Wartości niematerialne, w tym:	**2**	**95**	**212**
- wartość firmy		**-**	**-**
3. Należności długoterminowe	**3**	**32 680**	**509**
4. Inwestycje długoterminowe	**4**	**237 777**	**286 664**
4.1. Nieruchomości		**10 000**	**56 945**
4.2. Wartości niematerialne		**-**	**-**
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		**227 577**	**229 519**
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		**226 406**	**227 712**
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		**32**	**32**
b) w pozostałych jednostkach		**1 171**	**1 807**
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		**200**	**200**
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	**5**	**-**	**2 199**
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**6**	**-**	**-**
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**7**	**-**	**-**
II. Aktywa krótkoterminowe		**193 127**	**179 926**
1. Zapasy	**8**	**57 579**	**43 810**
2. Należności krótkoterminowe	**9**	**91 118**	**130 814**
3. Inwestycje krótkoterminowe	**10**	**4 546**	**235**
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**11**	**39 269**	**4 658**
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**12**	**615**	**409**
Aktywa razem		**519 716**	**518 579**

	nota	2006	2005
PASYWA			
I. Kapitał własny		**105 090**	**1 399**
1. Kapitał zakładowy	**13**	**315 524**	**215 524**
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	**14**	**(21)**	**(23)**
4. Kapitał zapasowy	**15**	**2 931**	**35**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	**16**	**131 812**	**132 879**
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	**17**	**-**	**51 016**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		**(347 016)**	**(252 943)**
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		**1 860**	**(145 089)**
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	**18**	**-**	**-**
II. Zobowiązania długoterminowe	**19**	**248 473**	**317 326**
1. Kredyty i pożyczki		**17 137**	**40 781**
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		**515**	**670**
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
4. Pozostałe zobowiązania		**191 134**	**223 147**
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**20**	**29 383**	**38 687**
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	**21**	**9 559**	**13 283**
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**22**	**745**	**758**
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**23**	**166 153**	**199 854**
1. Kredyty i pożyczki		**51 800**	**50 006**
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		**67 771**	**65 571**
4. Pozostałe zobowiązania		**41 246**	**73 046**
5. Rezerwy na zobowiązania	**24**	**1 738**	**5 459**
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**25**	**3 598**	**5 772**
Pasywa razem		**519 716**	**518 579**

Wartość księgowa		**105 090**	**1 399**
Liczba akcji		**157 762 023**	**107 762 023**
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		**0,67**	**0,01**
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)			

Rachunek zysków i strat

	nota	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		**528 041**	**441 964**
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	**27**	**65 078**	**46 933**
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	**28**	**462 963**	**395 031**
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		**484 267**	**408 692**
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**29**	**63 802**	**43 892**
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		**420 465**	**364 800**
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		**43 774**	**33 272**
IV. Pozostałe przychody	**30**	**34 512**	**54 798**
V. Koszty sprzedaży		**18 705**	**12 760**
VI. Koszty ogólnego zarządu		**30 628**	**31 369**
VII. Pozostałe koszty	**31**	**27 484**	**152 296**
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII)		**1 469**	**(108 355)**
IX. Przychody finansowe	**32**	**22 427**	**133 249**
X. Koszty finansowe	**33**	**31 092**	**166 466**
XI. Zysk (strata) brutto (VIII +IX -X)		**(7 196)**	**(141 572)**
XII. Podatek dochodowy	**34**	**(9 056)**	**3 517**
a) część bieżąca		**-**	**-**
b) część odroczona		**(9 056)**	**3 517**
XIV. Zysk (strata) netto (XI - XII)		**1 860**	**(145 089)**

Zysk (strata) netto		**1 860**	**(145 089)**
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		**157 762 023**	**107 762 023**
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	**35**	**0,01**	**-1,35**
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2006	2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	**1 399**	**(28 963)**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**1 399**	**(28 963)**
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)	**-**	**-**
-		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	**-**	**-**
- rozliczenie należnych wpłat		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	**-**	**-**
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	**(23)**	
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	**2**	**(23)**
a) zwiększenia (z tytułu)	**-**	**(570)**
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych		**(570)**
b) zmniejszenia (z tytułu)	**(2)**	**(547)**
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	**(2)**	**(547)**
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	**(21)**	**(23)**
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	**35**	**42 343**
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	**2 896**	**(42 308)**
a) zwiększenia (z tytułu)	**2 896**	**35**
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	**2 888**	
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- pozostałe		
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	**8**	**35**
b) zmniejszenie (z tytułu)	**-**	**42 343**
- pokrycia straty		**42 343**
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	**2 931**	**35**
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	**132 879**	**8 457**
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	**(1 067)**	**124 422**
a) zwiększenia (z tytułu)	**248**	**153 651**
- przeszacowanie majątku finansowego	**248**	**153 651**
b) zmniejszenia (z tytułu)	**1 315**	**29 229**
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	**8**	**35**
-rezerwa na podatek odroczony z tyt.przeszacowania majątku finansowego	**1 307**	**29 194**
- pozostałe		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	**131 812**	**132 879**

	2006	2005
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	**51 016**	**95 979**
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	**(51 016)**	**(44 963)**
a) zwiększenia (z tytułu)	**-**	**51 016**
- z podziału zysku		
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat		**51 016**
b) zmniejszenia (z tytułu)	**51 016**	**95 979**
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy		
- pokrycia straty	**51 016**	**95 979**
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	**-**	**51 016**
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	**(252 943)**	**(391 266)**
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		**12 876**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**-**	**12 876**
a) zwiększenia (z tytułu)	**-**	**-**
- podziału zysku z lat ubiegłych		
- inne		
b) zmniejszenia (z tytułu)	**-**	**12 876**
- przekazania na kapitał zapasowy		
- wypłata dywidendy		
- inne		
- pokrycie straty		**12 876**
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	**-**	**-**
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	**252 943**	**404 142**
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	**252 943**	**404 142**
a) zwiększenia (z tytułu)	**145 089**	**-**
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
- strata z roku 2005	**145 089**	
b) zmniejszenia (z tytułu)	**51 016**	**151 199**
- pokrycie straty zyskiem, kapitałem rezerwowym i zapasowym	**51 016**	**151 199**
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	**347 016**	**252 943**
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	**(347 016)**	**(252 943)**
8. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	**1 860**	**(145 089)**
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	**1 860**	
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki		**145 089**
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	**105 090**	**1 399**
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	2006	2005
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	**1 860**	**(145 089)**
II. Korekty razem:	**(48 976)**	**91 146**
1. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	**2 449**	**2 376**
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	**(13)**	
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	**3 379**	**2 436**
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	**(190)**	**5 615**
6. Zmiana stanu rezerw	**(9 305)**	**(584)**
7. Zmiana stanu zapasów	**(13 769)**	**16 058**
8. Zmiana stanu należności	**7 525**	**33 458**
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	**(28 003)**	**31 125**
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	**(9 837)**	**(76 868)**
11. Inne korekty	**(1 212)**	**77 530**
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	**(47 116)**	**(53 943)**

	2006	2005
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	**76 908**	**101 747**
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	**8 741**	**3 729**
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	**55 041**	**13 200**
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	**13 126**	**7 456**
a) w jednostkach powiązanych	**2 521**	**2 204**
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach	**2 189**	**2 204**
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	**332**	
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	**10 605**	**5 252**
- zbycie aktywów finansowych	**187**	**511**
- dywidendy i udziały w zyskach		**1**
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	**211**	**158**
- odsetki	**3 707**	**4 334**
- inne wpływy z aktywów finansowych	**6 500**	**248**
4. Inne wpływy inwestycyjne		**77 362**
II. Wydatki	**32 046**	**1 967**
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	**16 100**	**1 777**
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, z tego:	**13 884**	**190**
a) w jednostkach powiązanych	**319**	**190**
- nabycie aktywów finansowych		**190**
- udzielone pożyczki długoterminowe	**319**	
b) w pozostałych jednostkach	**13 565**	**-**
- nabycie aktywów finansowych	**13 565**	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne	**2 062**	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwetycyjnej (I - II)	**44 862**	**99 780**

	2006	2005
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
I. Wpływy	**68 319**	**-**
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	**68 319**	
2.Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	**31 454**	**47 857**
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		**23**
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	**21 851**	**38 638**
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	**328**	**221**
8. Odsetki	**9 275**	**8 975**
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	**36 865**	**(47 857)**
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	**34 611**	**(2 020)**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**34 611**	**(2 020)**
- zmaiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**196**	**124**
F. Środki pieniężne na początek okresu	**4 658**	**6 678**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	**39 269**	**4 658**
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2006	2005
a) środki trwałe, z tego:	**42 255**	**48 225**
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	**5 737**	**6 028**
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	**29 974**	**37 189**
- urządzenia techniczne i maszyny	**5 566**	**3 767**
- środki transportu	**837**	**1 023**
- inne środki trwałe	**141**	**218**
b) środki trwałe w budowie	**13 782**	**844**
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe razem	**56 037**	**49 069**

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str. 19

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a) własne	**42 122**	**48 050**
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	**133**	**175**
- leasing samochodów osobowych	**133**	**175**
- inne		
Środki trwałe bilansowe razem	**42 255**	**48 225**

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 wieczyście		
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	**2 448**	**773**
Środki trwałe pozabilansowe razem	**2 448**	**773**

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
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)	**6 288**	**46 689**	**20 865**	**1 989**	**1 546**	**77 377**
b) zwiększenia (z tytułu)	**76**	**910**	**2 596**	**47**	**32**	**3 661**
- zakup			**2 594**	**47**	**32**	**2 673**
- przyjęcie z inwestycji	**76**	**910**				**986**
- darowizny						-
- rozszerzenie grupy kapitałowej						-
- inne			**2**			**2**
c. zmniejszenia (z tytułu)	**323**	**7 109**	**312**	**191**	**25**	**7 960**
- sprzedaż	**323**	**7 109**	**12**	**191**	**12**	**7 647**
- likwidacja			**300**		**13**	**313**
- darowizna						-
-						-
- inne						-
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	**6 041**	**40 490**	**23 149**	**1 845**	**1 553**	**73 078**
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	**260**	**9 500**	**17 098**	**966**	**1 328**	**29 152**
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	**44**	**1 016**	**485**	**42**	**84**	**1 671**
- amortyzacja bieżąca	**121**	**1 224**	**697**	**190**	**98**	**2 330**
- inne						-
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	**(77)**	**(208)**	**(212)**	**(148)**	**(14)**	**(659)**
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	**304**	**10 516**	**17 583**	**1 008**	**1 412**	**30 823**
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	**5 737**	**29 974**	**5 566**	**837**	**141**	**42 255**

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2006	2005
a. koszty zakończonych prac rozwojowych		
b. wartość firmy		
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	**94**	**209**
- oprogramowanie komputerowe	**85**	**192**
d. inne wartości niematerialne	**1**	**3**
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych		
Wartości niematerialne i prawne razem	**95**	**212**

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str. 21

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2006	2005
a. Własne	**95**	**212**
b.Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Wartości niematerialne razem	**95**	**212**

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			1 808	1 112	970		2 778
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	20	2	-	-	20
- zakup			20	2			20
- przyjęcie z inwestycji							-
- inne							-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	94	94	-	-	94
- sprzedaż							-
- likwidacja			94	94			94
- inne							-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	1 734	1 020	970	-	2 704
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1 599	920	967		2 566
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	41	15	2	-	43
- amortyzacja bieżąca			118	92	2		120
- inne			(77)	(77)			(77)
- sprzedaż wartości niematerialnych							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	1 640	935	969	-	2 609
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	-	-	94	85	1	-	95

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a) od jednostek powiązanych z tego:	**32 680**	**-**
- od jednostek zależnych (z tytułu)	**32 680**	**-**
- dostaw i usług		
- pozostałe	**32 680**	
- 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	**32 680**	**509**
c) odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności długoterminowe brutto	**32 680**	**509**

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**509**	**50 800**
b. zwiększenia (z tytułu)	**32 680**	**-**
- reklasyfikacji		
- inne	**32 680**	
c. zmniejszenia (z tytułu)	**509**	**50 291**
- umowa restrukturyzacyjna		**49 858**
- kaucje	**509**	**433**
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	**32 680**	**509**

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a. stan na początek okresu	**-**	**9 638**
b. zwiększenia (z tytułu)	**-**	**-**
- należności z tytułu dostaw i usług		
- różnice kursowe		
- pozostałe		
c. wykorzystanie (z tytułu)	**-**	**9 638**
- cesje wierzytelności		**1 354**
- umowa restrukturyzacyjna		**7 334**
- pozostałe		**950**
d. rozwiązanie z (tytułu)	**-**	**-**
- należności z tytułu dostaw i usług		
- pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	**-**	**-**

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**32 680**	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**-**	**509**
b1. jednostka/waluta w tys.USD		**156**
w tys.zł		**509**
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w tys.zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Należności długoterminowe razem	**32 680**	**509**

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**56 945**	**36 658**
b. zwiększenia (z tytułu)	**-**	**46 945**
- przejęcie od Stalexport Centrostal Warszawa		**46 945**
- zakup		
- inne		
c. zmniejszenia (z tytułu)	**46 945**	**26 658**
- sprzedaż	**46 945**	**20 643**
- odpis aktualiz.na nieruchomość H.Kościuszko		**6 015**
- inne		
Stan na koniec okresu	**10 000**	**56 945**

Nota 4B

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

Nota 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2006	2005
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	**226 374**	**227 680**
- udziały lub akcje	**226 374**	**227 680**
- 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	**32**	**32**
- udziały lub akcje	**32**	**32**
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-		
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
-		
-		
-		
c. w pozostałych jednostkach	**1 171**	**1 807**
- udziały lub akcje	**1 171**	**1 807**
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
-		
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
-		
-		
-		
Długoterminowe aktywa finansowe razem	**227 577**	**229 519**

Nota 4D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**229 519**	**91 597**
b. zwiększenia (z tytułu)	**-**	**155 356**
- akcje i udziały		**1 704**
- przeszacowanie akcji SAM i Stalexport Transroute		**153 652**
-		
-		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	**1 942**	**17 434**
- akcje i udziały	**383**	**17 419**
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- odpisy aktualizujące	**252**	
- reklasyfikacja		**15**
- pozostałe	**1 307**	
Stan na koniec okresu	**227 577**	**229 519**

Nota 4E

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/uzyskania 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
1.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i ekspl.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	(7 547)	20 528	100,00%	100,00%	
2.	Petrostal S. A. w likwidacji	Warszawa	Handel materiałami, wyrobami budowlanymi	zależna	pełna	2005 r.	1 727	(1 727)		100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.	Białystok	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	(1 287)		98,76%	98,76%	
4.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Bełchatów	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	(3 223)	1 500	95,14%	95,14%	
5.	Stalexport Zaptor S. A. w likwidacji	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	(173)		98,69%	98,69%	
6.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.o w upadłości	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 072	(12 072)		97,96%	97,96%	
7.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	(600)	21 614	97,78%	97,78%	
8.	Stalexport Centrostal S. A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
9.	Stalexport Autoroute S.a r.l	Luksemburg	Obsługa projektów autostradowych	zależna	pełna	2005 r.	183 538	(1 307)	182 231	100,00%	100,00%	

C.d. Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
L.p.	**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/wspólkontroli/uzyskania 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/wspólkontroli/znaczącego wpływu**
10.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie bud.przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,63%	40,63%	
11.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	Budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	(297)		42,00%	42,00%	
	RAZEM :						**254 639**	**(28 233)**	226 406			

Nota 4F

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:	kapitał zakładowy	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	Produkcja rur stalowych				7,26%	7,26%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171			5,10%	5,10%		
	Razem			**1 171**	**-**	**-**				

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**45 346**	**228 825**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**182 231**	**694**
b1. jednostka/waluta w tys.USD		**117**
w tys.zł		**383**
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	**47 565**	**81**
w tys.zł	**182 231**	**311**
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	**227 577**	**229 519**

Nota 4H

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 tys.USD		
w tys.zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w tys.zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-

Nota 4I

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2006	2005
- dopłaty do kapitalu	**200**	**200**
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje długoterminowe	**200**	**200**

Nota 4J

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**200**	**200**
b. zwiększenia (z tytułu)	**-**	**-**
- lokata długoterminowa		
-		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	**-**	**-**
-		
-		
- pozostałe		
d. stan na koniec okresu	**200**	**200**

Nota 4K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**200**	**200**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**-**	**-**
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w tys.zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w tys.zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Inne inwestycje długoterminowe razem	**200**	**200**

Nota 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	2006	2005
a. stan na początek okresu	**2 199**	**130 211**
b. zwiększenia (z tytułu)	**-**	**15**
- przeszacowanie aktywów do sprzedaży		
-		
- pozostałe		**15**
c. zmniejszenia (z tytułu)	**2 199**	**128 027**
- sprzedaż	**2 199**	**128 027**
-		
- pozostałe		
d. stan na koniec okresu	**-**	**2 199**

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	
b) odniesionych na kapitał własny	-	
c) odniesionych na wartość firmy	-	
2. Zwiększenia	-	**4 101**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.		
- odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.		
- inne		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	**4 101**
- rozliczenie strat podatk. z lat ubiegł.		
- odpis aktual. należn. n.k.u.p.		
- inne		**4 101**
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)		
- z tytułu przekształceń na MSR/MSFF		
-		
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	-	**4 101**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- zapłata odsetek		
- inne		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	**4 101**
- rozwiązanie przejętego podatku		**4 101**
-		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
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:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy	-	-

Nota 7

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-
-		
-		
-		
-		
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-
-		
-		
-		
- inne		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	-	-

Nota 8

ZAPASY	2006	2005
a. Materiały	**8 952**	**3 327**
b. Półprodukty i produkty w toku		
c. Produkty gotowe	**281**	**1 139**
d. Towary	**45 255**	**38 117**
e. Zaliczki na dostawy	**3 091**	**1 227**
Zapasy razem	**57 579**	**43 810**

Nota 9A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. od jednostek powiązanych	**656**	**51 318**
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	**656**	**51 318**
- do 12 miesięcy	**656**	**51 318**
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		
- dochodzone na drodze sądowej		
b. należności od pozostałych jednostek	**90 462**	**79 496**
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	**61 072**	**51 816**
- do 12 miesięcy	**57 630**	**47 762**
- powyżej 12 miesięcy	**3 442**	**4 054**
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	**25 158**	**18 869**
- inne	**4 232**	**8 811**
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto razem	**91 118**	**130 814**
c. odpisy aktualizujące wartość należności	**318 345**	**333 006**
Należności krótkoterminowe brutto razem	**409 463**	**463 820**

Nota 9B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2006	2005
a. stan na początek okresu	**333 006**	**186 912**
b. zwiększenia (z tytułu)	**23 948**	**167 469**
- należności z tyt. dostaw i usług	**17 459**	**33 420**
- należności z poręczeń i odsetek	**3 374**	**2 088**
- pozostałe	**3 115**	**131 961**
c. zmniejszenia (z tytułu)	**38 609**	**21 375**
- należności z tyt. dostaw i usług	**33 679**	**20 216**
- należności z poręczeń i odsetek	**874**	**524**
- pozostałe	**4 056**	**635**
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	**318 345**	**333 006**

Nota 9C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**379 641**	**450 200**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**29 822**	**13 620**
b1. jednostka/waluta w tys.USD	**7 523**	**2 570**
w tys.zł	**22 023**	**8 334**
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	**2 036**	**1 370**
w tys.zł	**7 799**	**5 286**
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Należności krótkoterminowe razem	**409 463**	**463 820**

Nota 9D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	**107 144**	**121 483**
- dostaw i usług	**88 261**	**94 275**
- pozostałe	**18 883**	**27 208**
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	**107 144**	**121 483**
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	**17 157**	**16 005**
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	**62 287**	**58 338**

Nota 10A

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 10B

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

Nota 10C

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 tys.USD		
w tys.zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w tys.zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	**24**	**235**

Nota 10D

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

Nota 10E

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 tys.USD		
w tys.zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w tys.zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	**-**	**-**

Nota 11A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2006	2005
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	**39 232**	**4 568**
- ekwiwalenty środków pieniężnych	**37**	**90**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**39 269**	**4 658**

Nota 11B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**32 839**	**3 543**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**6 430**	**1 115**
b1. jednostka/waluta w tys.USD	**176**	**196**
w tys.zł	**513**	**641**
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	**1 544**	**123**
w tys.zł	**5 917**	**474**
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**39 269**	**4 658**

Nota 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	**607**	**388**
- ubezpieczenia i prenumerata	**395**	**57**
- koszty emisji akcji	**135**	**207**
- odpis ZFŚS		
- pozostałe	**77**	**124**
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	**8**	**21**
- wycena nieruchomości		**21**
- remonty kapitalne		
- koszty organizacji spółki		
- pozostałe	**8**	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**615**	**409**

Nota 13

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 =2,00 zł								

Nota 14A

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.
10 461	**21**	**21**	-	-

Nota 14B

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

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2006	2005
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	**2 887**	**-**
b. utworzony ustawowo		
c.utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników		
e. inny	**44**	**35**
Kapitał zapasowy razem	**2 931**	**35**

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2006	2005
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	**8 412**	**8 421**
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)	**123 400**	**124 458**
- przeszacowanie majątku finansowego	**123 400**	**124 458**
- pozostały		
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	**131 812**	**132 879**

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2006	2005
a. inwestycje		
b. pokrycie strat		
c. przeszacowanie środków trwałych		
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja		
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty		**51 016**
f. pozostały		
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	**-**	**51 016**

Nota 18

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

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2006	2005
a. wobec jednostek zależnych	**3 263**	**4 629**
- kredyty i pożyczki	**420**	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	**2 843**	**4 629**
- z tytułu dostaw i usług		
- pozostałe	**2 843**	**4 629**
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	**205 523**	**259 969**
- kredyty i pożyczki	**16 717**	**40 781**
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki		
- pozostałe		
- umowy leasingu finansowego	**515**	**670**
- inne (wg rodzaju)	**188 291**	**218 518**
- zobowiązania układowe	**23 472**	**54 831**
- pozostałe	**164 819**	**163 687**
Zobowiązania długoterminowe razem	**208 786**	**264 598**

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**207 499**	**264 598**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**1 287**	**-**
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w tys.zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	**336**	
w tys.zł	**1 287**	
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		
Zobowiązania długoterminowe razem	**208 786**	**264 598**

Nota 19C

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		3 315		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	8 662		8 662		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	8 598		8 598		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S. A.	Katowice	3 291		3 291		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach., hipoteka, kredyt w rach.bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	400		400		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred., weksel własny in blanco, zastaw na akcjach, kredyt w rach.bieżącym	
PKO BP S. A.	Katowice	14 364		14 364		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, weksle wlasne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	2 338		2 338		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kred., zastaw na udziałach, hipoteka	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	420		420		WIBOR + marża	05.07.2008		
RAZEM:		**41 388**		**41 388**					

Kwota kredytów długoterminowych różni się od kwoty zaprezentowanej w nocie 19A ze względu na ujęcie części kredytów jako krótkoterminowe w okresie spłaty
Prezentacja w zobowiązaniach krótkoterminowych nota 23A

Nota 19D

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 20

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2006	2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	**38 687**	**725**
a) odniesionej na wynik finansowy	**9 493**	**725**
b) odniesionej na kapitał własny	**29 194**	
c) odniesionej na wartość firmy	**-**	
2. Zwiększenia	**10**	**38 674**
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	**10**	**9 480**
- odsetki ujęte do przychodu	**10**	**127**
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu		
- inne		**9 353**
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	**-**	**29 194**
- aktywa trwałe (leasing finansowy)		
- wycena majątku finansowego		**29 194**
-		
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	**-**	**-**
-		
-		
-		
3. Zmniejszenia	**9 314**	**712**
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	**9 066**	**712**
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	**109**	**316**
- zmiana stawki podatku		
- inne	**8 957**	**396**
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	**248**	**-**
- wycena majątku finansowego	**248**	
-		
-		
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:	**29 383**	**38 687**
a) odniesionej na wynik finansowy	**437**	**9 493**
b) odniesionej na kapitał własny	**28 946**	**29 194**
c) odniesionej na wartość firmy	**-**	**-**

Nota 21

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**13 283**	**11 557**
b. zwiększenia (z tytułu)	**304**	**6 887**
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	**304**	**2 074**
- odsetki od zobow.wekslowych Skarb Państwa		
- zobowiązania warunkowe		
- odsetki od kredytów		**4 813**
- inne		
c. wykorzystanie (z tytułu)	**273**	**2 595**
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	**273**	**495**
- odprawy pracowników zwolnionych		
- zobow. warunkowe		**2 100**
- odsetki od kredytów		
- inne		
d. rozwiązanie (z tytułu)	**3 755**	**2 566**
- ods.od zob.wobec Skarbu Państwa		**1 984**
- odsetki od kredytów	**3 755**	
- zobowiązania warunkowe		**582**
e. stan na koniec okresu	**9 559**	**13 283**

Nota 22

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**-**	**-**
-		
-		
-		
-		
- pozostałe		
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	**745**	**758**
- rozliczenie przychodów		
-		
- umorzone zobowiązania układowe		
- wycena udziałów	**741**	**741**
- pozostałe	**4**	**17**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**745**	**758**

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2006	2005
a. wobec jednostek zależnych	**12 153**	**13 450**
- kredyty i pożyczki	**9 200**	**9 400**
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	**1 146**	**783**
- odsetki od pożyczek i przedpłat	**1 146**	**783**
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	**21**	**2 232**
- do 12 miesięcy	**21**	**2 232**
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	**1 786**	**1 035**
- zobowiązania układowe w okresie spłaty	**1 786**	**1 035**
- pozostałe		
b. wobec jednostek stowarzyszonych	**4 266**	**4 588**
- kredyty i pożyczki	**3 340**	**3 340**
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	**222**	**257**
- odsetki od pożyczek i przedpłat	**222**	**257**
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	**409**	**991**
- do 12 miesięcy	**409**	**991**
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	**295**	-
- odsetki karne i inne		
- z tyt.inwestycji	**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	**144 398**	**170 585**
- kredyty i pożyczki	**39 260**	**37 266**
w tym : kredyty długoterminowe w okresie spłaty	**24 252**	**37 259**
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	**57**	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- z tyt.kontraktów terminowych	**57**	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	**67 341**	**62 348**
- do 12 miesięcy	**67 341**	**62 348**
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe	**874**	**350**
- inne (wg rodzaju)	**36 866**	**70 621**
- z tytułu podatków	**1 080**	**927**
- zob.z tyt.wynagrodzeń	**15**	**93**
- zob. z tyt. postępowania układowego w okresie spłaty	**31 369**	**33 850**
- pozostałe	**4 402**	**35 751**
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**160 817**	**188 623**

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2006	2005
a) w walucie polskiej	**158 749**	**186 975**
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	**2 068**	**1 648**
b1. jednostka/waluta w tys.USD	**429**	**376**
w tys.zł	**1 249**	**1 227**
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	**214**	**104**
w tys.zł	**819**	**403**
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w tys.zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł		**18**
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**160 817**	**188 623**

Nota 23C

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 Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		WIBOR + marża	31.07.2007		
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340		3 340		WIBOR + marża	31.12.2006		
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	1 000		1 000		WIBOR + marża	31.03.2007		
Fortis Bank Polska S. A.	Katowice	15 000		14 996			11.05.2007	weksel własny in blanco, hipoteka,przelew wierzytelności, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie towarów, cesja praw z polisy	
pozostałe				12					
		27 540		**27 548**					

Kwota kredytów krótkoterminowych różni się od kwoty zaprezentowanej w nocie 23A ze względu na ujęcie części kredytów długoterminowych jako krótkoterminowe w okresie spłaty

Nota 23D

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 24

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006	2005
a. stan na początek okresu	**5 459**	**11 007**
b. zwiększenia (z tytułu)	**1 051**	**3 255**
- urlopy	**754**	**681**
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	**76**	**395**
- odprawy pracowników zwolnionych		**9**
- zobowiązania warunkowe		**582**
- odsetki od kredytów	**221**	
- inne		**1 588**
c. wykorzystanie (z tytułu)	**4 091**	**5 748**
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	**68**	
- odprawy pracowników zwolnionych	**9**	
- zobowiązania warunkowe	**1 782**	
- odsetki od kredytów	**644**	**5 746**
- inne	**1 588**	**2**
d. rozwiązanie (z tytułu)	**681**	**3 055**
- urlopy	**681**	**384**
- odsetki od kredytów		**2 671**
- zmniejszenie grupy kapitałowej		
e. stan na koniec okresu	**1 738**	**5 459**

Nota 25

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2006	2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**-**	**-**
-		
-		
-		
-		
- pozostałe		
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	**3 598**	**5 772**
- rozliczenie przychodów	**3 589**	**5 763**
-		
- umorzone zobowiązania układowe		
- przedpłaty na dostawy i usługi		
- pozostałe	**9**	**9**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	**3 598**	**5 772**

Nota 26

Pozycje pozabilansowe

	2006	2005
1. Należności warunkowe	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
-		
-		
2. Zobowiązania warunkowe	**24 123**	**4 474**
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	**12 326**	**84**
- udzielonych gwarancji i poręczeń	**12 326**	**84**
- gwarancje celne		
- pozostałe		
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	**11 797**	**4 390**
- udzielonych gwarancji i poręczeń	**11 623**	**4 390**
- otwarcie akredytywy	**174**	
- poręczenia wekslowe		
2.3. Inne (z tytułu)	-	-
- hipoteka		
- towar obcy		
- pozostałe		
Pozycje pozabilansowe razem	**24 123**	**4 474**

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2006	2005
a. eksploatacja i budowa autostrad		
- w tym: od jednostek powiązanych		
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	**62 213**	**44 390**
- w tym: od jednostek powiązanych	**1 234**	**785**
c. sprzedaż usług	**2 865**	**2 543**
- w tym: od jednostek powiązanych	**1 072**	**1 053**
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**65 078**	**46 933**
- w tym: od jednostek powiązanych	**2 306**	**1 838**

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2006	2005
a. kraj	**65 078**	**46 933**
- w tym: od jednostek powiązanych	**2 306**	**1 838**
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	**65 078**	**46 933**
- w tym: od jednostek powiązanych	**2 306**	**1 838**

Nota 28A

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	**18 999**	**17 971**
- w tym: od jednostek powiązanych		**146**
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	**130 919**	**165 524**
- w tym: od jednostek powiązanych	**8 326**	**17 579**
j. sprzedaż materiałów	**662**	**395**
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	**462 963**	**395 031**
- w tym: od jednostek powiązanych	**8 326**	**17 725**

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2006	2005
a. kraj	**150 580**	**183 890**
- w tym: od jednostek powiązanych	**8 326**	**17 725**
b. eksport	**312 383**	**211 141**
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	**462 963**	**395 031**
- w tym: od jednostek powiązanych	**8 326**	**17 725**

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2006	2005
a. amortyzacja	**2 449**	**2 376**
b. zużycie materiałów i energii	**52 564**	**36 986**
c. usługi obce	**33 719**	**26 219**
d. podatki i opłaty	**4 124**	**2 342**
e. wynagrodzenia	**14 629**	**14 634**
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	**3 061**	**2 923**
g. pozostałe	**2 006**	**1 894**
Koszty według rodzaju razem	**112 552**	**87 374**
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	**583**	**647**
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	**(18 705)**	**(12 760)**
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	**(30 628)**	**(31 369)**
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	**63 802**	**43 892**

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY	2006	2005
a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		**2 641**
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	**29 554**	**18 035**
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	**17 671**	**14 232**
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	**9 070**	**823**
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	**1 782**	**2 100**
- rozwiązanie inne rezerwy	**1 031**	**880**
c. inne przychody, w tym:	**4 958**	**34 122**
- rozl. z tyt. spłaty zob.warunkowych	**1 285**	**28 136**
- odsetki od nal.z tytułu dostaw, robót i usług	**2 331**	**1 419**
- pozostałe	**1 342**	**4 567**
Pozostałe przychody razem	**34 512**	**54 798**

Nota 31

POZOSTAŁE KOSZTY	2006	2005
a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	**3 620**	
b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	**19 374**	**137 963**
- utworzone odpisy aktualizujące należności	**17 221**	**133 810**
- utworzone inne odpisy aktualizujące	**1 019**	**1 080**
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe		
- utworzone inne rezerwy	**1 134**	**3 073**
c. inne koszty, w tym:	**4 490**	**14 333**
- opłaty sądowe	**318**	**600**
- darowizny	**10**	**8**
- koszty inwestycji bez efektu	**525**	**856**
- odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług	**1 552**	**3 219**
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	**659**	**4 881**
- pozostale	**1 426**	**4 769**
-		
Pozostałe koszty razem	**27 484**	**152 296**

Nota 32

PRZYCHODY FINANSOWE	2006	2005
a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	**2 189**	**2 205**
- od jednostek powiązanych	**2 189**	**2 204**
b. odsetki, w tym:	**9 049**	**7 328**
b.1. z rachunków bankowych i lokat	**942**	**121**
b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:	**20**	**12**
- od jednostek powiązanych		
b.3. pozostałe odsetki, z tego:	**8 087**	**7 195**
- od jednostek powiązanych		
c. zysk ze zbycia inwestycji	**3 811**	
d. aktualizacja wartości inwestycji	**2 705**	**1 560**
e. inne przychody, w tym:	**4 673**	**122 156**
e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	**143**	**-**
- zrealizowane	**22**	
- niezrealizowane	**121**	
e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	**123**	**500**
- naliczonych odsetek	**123**	**500**
-		
-		
- pozostałe		
e.3. pozostałe, z tego:	**4 407**	**121 656**
- waloryzacja nakładów inwestycyjnych autostrady A-4		**2 298**
- umorzone odsetki	**3 755**	
- nal.od Walcowni Rur Jedność		**119 208**
- pozostałe	**652**	**150**
Przychody finansowe razem	**22 427**	**133 249**

Nota 33

KOSZTY FINANSOWE	2006	2005
a. odsetki, w tym:	**16 688**	**24 570**
a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:	**8 980**	**9 181**
- dla jednostek powiązanych	**638**	**931**
a.2. pozostałe odsetki, z tego:	**7 708**	**15 389**
- dla jednostek powiązanych	**80**	**195**
b. strata ze zbycia inwestycji		**8 279**
c. aktualizacja wartości inwestycji	**9 296**	**7 928**
d. inne koszty finansowe, w tym:	**5 108**	**125 689**
d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	**-**	**905**
- zrealizowane		**606**
- niezrealizowane		**299**
d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu)	**3 610**	**2 156**
- na naliczone odsetki	**3 610**	**2 156**
-		
-		
- inne		
d.3.. pozostałe, z tego:	**1 498**	**122 628**
- spłata poręczeń warunkowych		
- koszty z tytułu wykupu obligacji		
- zob.wobec konsorcjum banków i Skarbu Państwa		**119 208**
- inne	**1 498**	**3 420**
Koszty finansowe razem	**31 092**	**166 466**

Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2006	2005
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	**(7 197)**	**(141 572)**
2. Korekty konsolidacyjne		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opadkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	**(2 025)**	**117 863**
- trwałe różnice korygujące koszty	**4 630**	**133 779**
- przejściowe róznice korygujące koszty	**34 751**	**157 410**
- trwałe różnice korygujące przychody	**(6 304)**	**(149 549)**
- przejsciowe różnice korygujące przychody	**(35 102)**	**(23 777)**
- inne		
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	**(9 222)**	**(23 709)**
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%		
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy		

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2006	2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	**(9 056)**	**(584)**
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy		**4 101**
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku		
- zapłacone odsetki		
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów		
- od rezerwy na urlopy		
Podatek dochodowy odroczony razem	**(9 056)**	**3 517**

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROCZONEGO	2006	2005
- ujętego w kapitale własnym	**(9 056)**	**3 517**
- ujętego w wartości firmy		-

Nota 35

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2006	2005
Zysk (strata) netto	1 860,00	(145 089,00)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	157 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	-1,35
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

Informacja dodatkowa

1. Przyczyny zmian poszczególnych aktywów i pasywów w bilansie oraz wyniku finansowego na dzień 31 grudnia 2006r.

Główne czynniki, które wpłynęły na zmianę poszczególnych aktywów i pasywów Spółki na dzień 31.12.2006r. w stosunku do ich stanu na koniec 2005 roku:

a. dalsza realizacja spłaty zobowiązań układowych i pozaukładowych,
b. podwyższenie kapitału akcyjnego poprzez emisję akcji serii F,
c. sprzedaż 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,
f. reklasyfikacja należności od spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z tytułu rozliczenia nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Stalexport S.A.
g. rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony.

Ad. a.
Na przestrzeni 2006 roku Spółka 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., natomiast stan zobowiązań pozaukładowych wyniósł 40.968 tys. zł objętych restrukturyzacją.

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 subskrybcję 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 nominalnej 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, których 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 2006 roku 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 Autostarde 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 SA 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 oddziału zbrojarni w Krzyżu Wielkopolskim, doposażenie w nową maszynę zbrojarni w Katowicach-Panewnikach, oraz modernizacja nowo przejętego składu na teren Ursusa, przyczyniły się do wzrostu rzeczowych aktywów trwałych.

Ad. e.
Spółka 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.
W dniu 22 grudnia 2005 roku Stalexport S.A. podpisał umowę w sprawie zwrotu nakładów ze spółką zależną Stalexport Autostarda Małopolska.
Zgodnie z zawartą umową 25%kwoty zwrotu nakładów I etapu zostanie zapłacone z ostatniego ciągnienia środków z planowanego finansowania przedsięwzięcia. Ponieważ w 2006 roku został ustalony termin ostatniego ciągnienia środków finansowych przypadający na rok 2009 zobowiązanie zostało przekwalifikowane z krótkoterminowego na długoterminowe.

Ad. g.
Spółka 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. Obrzeżnej.

2. Instrumenty finansowe.

Spółka na przestrzeni okresu sprawozdawczego z tytułu zastosowanych instrumentów pochodnych „forward" zabezpieczejących ryzyko kursowe odnotowała przychód finansowy netto w wysokości 3.396 tys. zł.

3. Wartość gruntów użytkowanych wieczyście wg stanu na 31.12.2006r. (w tys. zł.).

Wyszczególnienie	B.O.	B.Z.
Biurowiec i parking siedziby spółki	1 754	1 754
Obiekt Panewniki	1 176	1 176

4. **Wartość nieamortyzowanych i nieumarzanych** przez Spółkę środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2006r. wyniosła 2.448 tys. zł, na które złożyły się sprzęt komputerowy i samochody osobowe.

5. **Zobowiązania wobec budżetu państwa** lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w omawianym okresie nie wystąpiły.

6. **Dane o strukturze własności kapitału podstawowego** oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych (szczegółowy opis zawarty w nocie nr 13 sprawozdania finansowego).

Kapitał podstawowy:

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

Główni akcjonariusze to:

Autostrade S.p.A.	udziały 21,65%
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	udziały 11,42%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	udziały 5,54%
Julius Baer Investment Management LLC	udziały 6,56%
Pozostali akcjonariusze	udziały 54,83%.

W sprawozdaniu zarządu w strukturze kapitału został zaprezentowany kapitał Spółki oraz jego struktura z uwzględnieniem rejestracji w URS podwyższonego kapitału, która miała miejsce w lipcu.

7. **Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku spółki** (ze wskazaniem jego rodzaju).

Zestawienie hipotek i zastawów

PRZEDMIOT ZABEZPIECZENIA	RODZAJ ZABEZPIECZENIA	Grupa zobowiązania
Nieruchomość w Panewnikach KW 33944	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul.Mickiewicza KW 32921	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Siedziba Stalexportu w Katowicach KW 30094	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Chorzowie KW 17662	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, parking	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Pile KW 5722	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gostyniu KW 27409	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gnieźnie KW 1658	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Akcje Stalexport Serwis Centrum Katowice	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Udziały Stalexport Wielkopolska	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Akcje Stalexport Centrostal Lublin	Zastaw rejestr.	Zobowiązanie kredytowe
Akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego	Zastaw rejestr.	Zobowiązanie kredytowe
Całkowita wartość zapasów wyrobów hutn.	Zastaw rejestrowy	Zobowiązanie handlowe i faktoringowe
Srodki na rachunku zastrzeżonym Pekao S.A.	Zastaw rejestrowy	Autostrade SpA

8. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje.

Ogółem stan poręczeń na dzień 31.12.2006r. wynosi 23.949 tys. zł, na który składa się:
- poręczenie dla spółki zależnej Stalexport Bełchatów S.A. w wysokości 33 tys. zł.
- gwarancje (handlowe) na rzecz Banków w wysokości 11.618 tys. zł.
- poręczenie dla spółki zależnej Stalexport Transroute Autostrada 12.293 tys. zł
- poręczenie dla spółki Centrozłom Pruszków w wysokości 5 tys. zł.

W stosunku do roku ubiegłego stan poręczeń uległ znaczącemu zwiększeniu, które związane było z udzieleniem przez Stalexport S.A. poręczenia należytego wykonania przez Stalexport Transroute S.A. na rzecz koncesjonariusza (SAM S.A.) obowiązków wynikających z Umowy utrzymania i eksploatacji Autostrady A-4 Katowice – Kraków, oraz z uwagi na wzrost gwarancji handlowych udzielonych na rzecz Banków.

9. Działalność zaniechana.

W omawianym okresie działalność zaniechana w spółce nie wystąpiła.

10. Planowane nakłady inwestycyjne.

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne zostały omówione w "Sprawozdaniu Zarządu".

11. Znaczące transakcje Stalexport S.A. – spółki dominującej ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją:

- wzajemne należności i zobowiązania (tys. zł)

Wyszczególnienie		**Należności Stalexport S.A. na dzień 31.12.2006r.**	**Zobowiązania Stalexport S.A. na dzień 31.12.2006r.**
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	32.680	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice		13.896
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	226	1.004
Stalexport Autoroute S.a.r.l.	Luxemburg	-	-
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	122	510
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	574	3
- Stalexport Metalzbyt	Białystok	1.658	1
Stalexport Centrostal	Lublin	156	2
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	1	3.562
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	-	613
Razem		**35.417**	**19.591**

- koszty i przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)

przychody Stalexport S.A.	13.136
koszty Stalexport S.A.	7.864

12. Wspólne przedsięwzięcia.

W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

13. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie na dzień 31.12.2006 roku wynosiło:

- etaty ogółem	278,0
- Zarząd	2,8
- pracownicy handlowi	120,9
- pracownicy administracyjno-biurowi	43,0
- pozostali pracownicy	111,6

Łączne zatrudnienie w Stalexport S.A. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległo zmniejszeniu o 13,4 etatu. Niewielkie zmniejszenie zatrudnienia jest efektem przejścia pracowników na emeryturę.

14. Łączne wynagrodzenie wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w 2006 roku zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu.

15. Osoby zarządzające, jak i nadzorujące Spółkę nie korzystały z zaliczek, kredytów, gwarancji.

16. Spółka Stalexport S.A. nie posiadała prawnego poprzednika.

17. Sprawozdanie finansowe nie podlegało konieczności skorygowania wskaźnikiem inflacji (w wymagalnym okresie wskaźnik inflacji nie przekroczył 20% w skali roku).

18. Zdarzenia po dacie bilansu.
Zostały szczegółowo omówione w Sprawozdaniu Zarządu.

19. Różnica wyniku finansowego prezentowanego w raporcie kwartalnym SAQ 4/2006 w raporcie rocznym SAR/2006.
W raporcie kwartalnym SAQ-4/2006 Spółka prezentowała zysk netto w wysokości 1.990 tys. zł, natomiast w zaudytowanym raporcie rocznym SAR/2006 zysk netto w wysokości 1860 tys. zł. Różnica wyniku finansowego netto w wysokości 130 tys. zł jest mało istotna i nie wymaga komentarza.

ZARZĄD :

30.05.2007 *Data*	**Emil Wąsacz** *Prezes Zarządu Dyrektor Generalny*	*Podpis*
30.05.2007 *Data*	**Mieczysław Skołożyński** *Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy*	*Podpis*
30.05.2007 *Data*	**Urszula Dzierżoń** *Członek Zarządu Dyrektor Handlowy*	*Podpis*

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych :

30.05.2007 *Data*	**Małgorzata Michalunio-Kępys** *Główny Księgowy*	*Podpis*

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT S.A. za 2006 rok

Katowice, maj 2007 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT S.A. za 2006r
(SA R 2006)

Spis treści:

1. WPROWADZENIE 3

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. 5

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI 7

3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH 7
3.1.1. Wyniki działalności podstawowej 7
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 8
3.1.3. Przychody i koszty finansowe 8
3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie 8
3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ZDARZEŃ PO DNIU BILANSOWYM 9
3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA WRAZ Z OPISEM ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA, POLITYKI DOTYCZĄCEJ ZADŁUŻENIA A TAKŻE POLITYKI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM 9
3.3.1. Aktywa Spółki 10
3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania 10
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi 11
3.4. OPIS DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ 12

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI 13

4.1. SPRZEDAŻ - INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH 13
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I DOSTAWCACH 13
4.2 a. Sieć dystrybucji 14
4.2 b. Zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń 15

5. POZOSTAŁE INFORMACJE 16

5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI 16
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 20
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (DLA JEDNORAZOWEJ LUB ŁĄCZNEJ WARTOŚCI TRANSAKCJI PRZEKRACZAJĄCEJ W ROKU OBROTOWYM WARTOŚĆ 500.000 EURO) 22
5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH 22
5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM ZE SPÓŁKĄ 23
5.6. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI 24
5.7. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM (SA-RS) A W RAPORCIE KWARTALNYM (SAQ) 24
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 25
5.9. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZADAŃ INWESTYCYJNYCH 25
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 25

5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej 25
5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową 27
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 28
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 przejecie..... 30
5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz inne korzyści wynikające np. z programów motywacyjnych - dla każdej z osób oddzielnie 30
5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących - dla każdej osoby oddzielnie . 31
5.17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A...... 32
5.18. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. 32
5.19. Akcjonariusze akcji, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień 32
5.20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych 33
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...... 33
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. 33

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. **34**

6.1. Perspektywy rozwoju..... 34
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom. 35

7. STALEXPORT S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE.... **37**

8. PODSUMOWANIE **39**

9. ZAŁĄCZNIKI..... **40**

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 majątkowa 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. 40
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...... 41
9.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego..... 42

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki STALEXPORT S.A. 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". Zadaniami 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 STALEXPORT 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, tj.:

- zawarcie porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi zaspokajającego ich roszczenia z tytułu kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność i poręczonych przez STALEXPORT S.A.. W dniu 4 maja 2006 roku STALEXPORT 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 STALEXPORT S.A.

Ponadto w 2006 roku STALEXPORT S.A. spłacił cztery kolejne raty zobowiązań układowych.
Należy pamiętać, iż postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. było objęte 605 mln zł, z czego:

a) redukcji uległo ok. 240 mln zł,
b) prawie 190 mln zł. zostało spłacone poprzez konwersję na akcję,
c) gotówką uregulowano do końca 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 STALEXPORT S.A.,
3. Część finansową, która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej STALEXPORT S.A.,
4. Część handlową, która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. Pozostałe informacje o STALEXPORT S.A.,
6. Opis perspektyw rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń STALEXPORT S.A. jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Spółki,
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.

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

Segmencie 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.

Segmencie 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 Westfalishscher 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 umowa inwestycyjną Autostrade S.p.A. objęła w czerwcu 2006 r. 34 159 378 akcji serii F II transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym 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.

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1. Omówienie wyników finansowych

Wyniki finansowe STALEXPORT S.A. za 2005 i 2006 rok przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	2006 rok	2005 rok	Zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	528 041	441 964	19,5%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	65 078	46 933	38,7%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	462 963	395 031	17,2%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	484 267	408 692	18,5%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	63 802	43 892	45,4%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	420 465	364 800	15,3%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	43 774	33 272	31,6%
IV. Pozostałe przychody	34 512	54 798	-37,0%
V. Koszty sprzedaży	18 705	12 760	46,6%
VI. Koszty ogólnego zarządu	30 628	31 369	-2,4%
VII. Pozostałe koszty	27 484	152 296	-82,0%
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 469	-108 355	
IX. Przychody finansowe	22 427	133 249	-83,2%
X. Koszty finansowe	31 092	166 466	-81,3%
XI. Zysk (strata) brutto	-7 196	-141 572	-94,9%
XII. Podatek dochodowy	-9 056	3 517	
XIII. Zysk (strata) netto	1 860	-145 089	

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

W ujęciu strukturalnym, według kierunków sprzedaży przychody ze sprzedaży w omawianym okresie przedstawiają się następująco:

Dane w tys. zł	2006 rok	2005 rok	Udział % w obrotach ogółem 2006 r.	Zmiana
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	528 041	441 964	100,00%	19,5%
w tym:				
1. Działalność handlowa	525 176	439 421	99,46%	19,5%
a) eksport (i reeksport)	312 383	211 141	59,16%	48,0%
b) kraj	130 919	165 524	24,79%	-20,9%
c) import	18 998	17 971	3,60%	5,7%
d) produkcja	62 875	44 785	11,91%	40,4%
2. Pozostała sprzedaż	2 865	2 543	0,54%	12,7%
II. Koszty zakupu i sprzedaży	502 972	421 452	x	19,3%
III. Marża sprzedaży	25 069	20 512	x	22,2%
Wskaźnik marży w % (ogółem)	4,60%	4,64%	x	-0,9%

W 2006 roku przychody ze sprzedaży STALEXPORT S.A. wyniosły 528.041 tys. zł i były o 19,5% wyższe w porównaniu z 2005 rokiem. Na wzrost sprzedaży wpłynęły zarówno czynniki wewnętrzne – w tym głównie pozyskanie nowego inwestora strategicznego Autostrade S.p.A, co w dużym stopniu zniwelowało odczuwany w poprzednich latach drenaż kapitału obrotowego – jak i czynniki zewnętrzne związane z poprawą koniunktury na rynku stalowym.
W 2006 roku koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów wyniósł łącznie 484.267 tys. zł.

Na wielkość sprzedaży decydujący wpływ miały przychody ze sprzedaży eksportowej, które wyniosły 312.383 tys. zł, co stanowi blisko 60% udziału w łącznych przychodach. Wielkość obrotów z tytułu eksportu wzrosła kolejny rok z rzędu, a w 2006 roku był to wzrost aż o 48%.

Sprzedaż na rynku krajowym realizowana poprzez centralę i składy handlowe spółki zlokalizowane na terenie kraju wyniosła 149.917 tys. zł (w tym sprzedaż towarów pochodzących z importu 18.998 tys. zł), a jej udział w łącznej sprzedaży wyniósł ponad 28%.
Natomiast 12% udziału w sprzedaży odnotowały zakłady produkcji zbrojeń. Tym samym, w porównaniu z poprzednimi latami, wyraźnie straciła na znaczeniu sprzedaż krajowa na rzecz sprzedaży eksportowej i produkcji. Dzięki rozwijaniu działalności produkcyjnej (został uruchomiony trzeci zakład produkcji zbrojeń w Krzyżu Wlkp. oraz zmodernizowano pozostałe zakłady) systematycznie wzrasta jej udział w przychodach ze sprzedaży Spółki. W stosunku do ubiegłego roku nastąpił wzrost sprzedaży zbrojeń o ponad 50 %.
Zysk brutto ze sprzedaży na koniec 2006 roku wyniósł 43.774 tys. zł, tj. o 32 % więcej niż w ubiegłym roku.
Nastąpił wzrost kosztów sprzedaży do wysokości 18.705 tys. zł, co było konsekwencją poniesionych kosztów transportu i prowizji agenta w związku z większą niż planowano sprzedażą eksportową do Ameryki Południowej.
Koszty ogólnego zarządu w 2006 roku osiągnęły poziom 30.628 tys. zł, podczas gdy w 2005 roku kształtowały się na poziomie 31.369 tys. zł, co oznacza spadek o 2,4 %.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 34.512 tys. zł, a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 27.484 tys. zł.
W ramach pozostałych przychodów największą pozycję stanowi rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych w wysokości 21.729 tys zł, w tym 11.995 tys zł dotyczy rozwiązania rezerw na należności od spółki Centrozap w związku z ich zamianą na akcje w ramach postępowania układowego. Inną znaczącą pozycję przychodów stanowi rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego dotyczącego nieruchomości w Katowicach w kwocie 7.065 tys. zł, w związku z jej sprzedażą.
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 18.240 tys. zł, w tym 17.221 tys. zł to odpisy dotyczące należności handlowych, a 754 tys. zł to utworzona rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze.
Do największych odpisów aktualizujących należności handlowe zaliczono wierzytelności składu w Pile, których wartość wyniosła 8.564 tys zł. Sprzedaż została dokonana na rzecz kontrahentów, którzy okazali się niewypłacalni i obecnie STALEXPORT S.A. wszczął postępowanie komornicze wobec nieuczciwych dłużników.
W ramach kosztów ujęto również stratę ze zbycia nieruchomości w Katowicach na kwotę 2.787 tys. zł.
Na koniec 2006 roku zysk z działalności operacyjnej spółki STALEXPORT SA wyniósł 1.469 tys. zł, wobec straty w 2005 roku w wysokości 108.355 tys. zł.

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Saldo na działalności finansowej za 2006 rok jest ujemne i wynosi 8.762 tys. zł. Przychody finansowe wyniosły 22.608 tys. zł, na co złożyły się przede wszystkim zysk w wysokości 6.758 tys. zł z tytułu zbycia nieruchomości w Warszawie, oraz przychody z tytułu odsetek w łącznej kwocie 12.547 tys. zł.
W ramach kosztów finansowych, które były na poziomie 31.370 tys. zł, ujęto przede wszystkim koszt odsetek na łączną kwotę 16.685 tys. zł, w tym 8.342 tys. zł stanowią odsetki od kredytów, a 4.904 tys. zł odsetki od zobowiązań układowych. Inne koszty finansowe dotyczą utworzenia rezerwy na akcje spółki Centrozap, z tytułu ostrożnej wyceny w kwocie 9.043 tys. zł.

3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie opisane powyżej działania i zdarzenia miały bezpośredni wpływ na wyniki Spółki osiągnięte w 2006 roku.

Wynik brutto STALEXPORT S.A. w 2006 roku był ujemny i wyniósł 7.196 tys. zł. Zwiększenie wyniku brutto z tytułu rozwiązanej rezerwy na podatek dochodowy od osób prawnych wynosi 9.056 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT S.A. za 2006 rok wyniósł 1.860 tys. zł (w 2005 r. wynik netto był ujemny i wyniósł 145.089 tys. zł).

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

Do istotnych czynników mających wpływ na wynik finansowy roku 2006 zaliczyć trzeba podwyższenie kapitału akcyjnego. Emisja akcji serii F przyczyniła się do zahamowania odpływu kapitału obrotowego w II poł. 2006 r. ze względu na spłatę zobowiązań historycznych środkami z podwyższenia kapitału. Pozwoliło to na zahamowanie spadku sprzedaży, nieuniknionego w przypadku braku tego podwyższenia.

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

Dane bilansowe na koniec 2006 roku w porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku przedstawiają się następująco:

Dane w tys zł	31.12.2006	31.12.2005	dynamika	struktura
I. Aktywa długoterminowe	**326 589**	338 653	-4%	63%
1. Rzeczowy majątek trwały	**56 037**	49 069	14%	11%
2. Wartości niematerialne i prawne	**95**	212	-55%	0%
3. Należności długoterminowe	**32 680**	509	6321%	6%
4. Inwestycje długoterminowe	**237 777**	286 664	-17%	46%
4.1. Nieruchomości	**10 000**	56 945	-82%	2%
4.2. Wartości niematerialne i prawne	**0**	0		0%
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	**227 577**	229 519	-1%	44%
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	**200**	200	0%	0%
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	**0**	2 199	-100%	0%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**0**	0		0%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**0**	0		0%
II. Aktywa krótkoterminowe	**193 127**	179 926	7%	37%
1. Zapasy	**57 579**	43 810	31%	11%
2. Należności krótkoterminowe	**91 118**	130 814	-30%	18%
3. Inwestycje krótkoterminowe	**4 546**	235	1835%	1%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**39 269**	4 658	743%	8%
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**615**	409	50%	0%
Aktywa razem	**519 716**	518 580	0%	100%

I. Kapitał własny	**105 090**	1 399	7410%	20%
1. Kapitał zakładowy	**315 524**	215 524	46%	61%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	**0**	0		0%
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	**-21**	-23	-7%	0%
4. Kapitał zapasowy	**2 931**	35	8240%	1%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	**131 813**	132 879	-1%	25%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	**0**	51 016	-100%	0%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	**-347 016**	-252 943	37%	-67%
8. Zysk (strata) netto	**1 860**	-145 089	-101%	0%
II. Zobowiązania długoterminowe	**248 473**	317 327	-22%	48%
1. Kredyty i pożyczki	**17 137**	40 781	-58%	3%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**515**	670	-23%	0%
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**0**	0		0%

4. Pozostałe zobowiązania	**191 134**	223 147	-14%	37%
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	**29 383**	38 687	-24%	6%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	**9 559**	13 283	-28%	2%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**745**	758	-2%	0%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	**166 153**	199 854	-17%	32%
1. Kredyty i pożyczki	**51 800**	50 006	4%	10%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**0**	0		0%
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**67 771**	65 571	3%	13%
4. Pozostałe zobowiązania	**41 246**	73 046	-44%	8%
5. Rezerwy na zobowiązania	**1 738**	5 459	-68%	0%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	**3 598**	5 772	-38%	1%
Pasywa razem	**519 716**	518 580	0%	100%

3.3.1. Aktywa Spółki

Aktywa ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku prawie nie uległy zmianie w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2005 roku. Wartość aktywów wyniosła 519.716 tys. zł, z czego 63% stanowią aktywa długoterminowe, a 37% aktywa krótkoterminowe.

W 2006 roku aktywa długoterminowe spadły o 4%, przy czym w ich strukturze największe zmiany wystąpiły w związku ze sprzedażą nieruchomości w Warszawie (wartość księgowa w kwocie 46.945 tys. zł) oraz ujęciem w należnościach długoterminowych kwoty 32.680 tys. zł dotyczącej zwrotu nakładów inwestycyjnych od SAM S.A. poniesionych przez spółkę w ramach I etapu inwestycji autostradowej Katowice-Kraków.

Główne pozycje w ramach aktywów długoterminowych według stanu na 31.12.2006 stanowią:

- inwestycje długoterminowe w wysokości 237.776 tys. zł, w tym długoterminowe aktywa finansowe w wysokości 227.576 tys. zł,
- rzeczowy majątek trwały w wysokości 56.037 tys. zł.

Aktywa krótkoterminowe na koniec 2006 roku osiągnęły wartość 193.127 tys. zł i wzrosły w ciągu roku o 7%. Największą pozycję w ramach aktywów krótkoterminowych nadal stanowią należności krótkoterminowe w wysokości 91.118 tys. zł, które jednak w porównaniu z rokiem ubiegłym zmniejszyły się o 30%, głównie w wyniku zmiany klasyfikacji należności wobec SAM S.A. z krótkoterminowych na długoterminowe. Wzrósł natomiast stan zapasów o 31% z 43.810 tys. zł na 57.579 tys. zł, co jest związane ze zwiększoną wielkością obrotów oraz rozszerzeniem działalności produkcyjnej.

Istotne zmiany w strukturze aktywów nastąpiły w środkach pieniężnych, które osiągnęły poziom 39.269 tys. zł., dzięki pozyskaniu nowego inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. Poprzez podwyższenie kapitału akcyjnego zostały w połowie roku pozyskane środki pieniężne w wysokości 68.319 tys. zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie płatności zobowiązań układowych i pozaukładowych.
Ponadto w ramach inwestycji krótkoterminowych – które na koniec 2006 roku wyniosły 4.546 tys. zł - ujęto akcje spółki Centrozap S.A., objęte w ramach postępowania układowego za posiadane należności wobec tej spółki.

3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31 grudnia 2006 r. składają się:

- dodatnie kapitały własne w wysokości 105.090 tys. zł, co stanowi 20% udziału w łącznej wartości pasywów,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 248.473 tys. zł, co daje 48% udziału w pasywach,

- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 166.153 tys. zł, co stanowi 32% udziału w pasywach.

Kapitał własny, który osiągnął w 2005 roku dodatnią wartość, wzrósł w ciągu 2006 roku o 74 razy, co było efektem przeprowadzonych emisji akcji.
Nastąpiło podwyższenie kapitału akcyjnego o 100.000 tys. zł 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.
Pozostałe kapitały rezerwowe w wysokości 51.017 tys. zł zostały przeznaczone na zmniejszenie straty z lat ubiegłych.

Poziom zobowiązań długoterminowych uległ zmniejszeniu o 22% do poziomu 248.473 tys. zł, głównie w wyniku spłat rat układowych i pozaukładowych. Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 191.134 tys. zł, na które składają się – poza zobowiązaniami układowymi - zobowiązania długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonego poręczenia wekslowego dotyczącego Huty Ostrowiec oraz z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność. Zobowiązanie za Hutę Ostrowiec ma być spłacane od sierpnia 2008 roku, tj. po zakończeniu spłaty rat układowych. Natomiast zobowiązanie za WRJ jest co do wysokości i sposobu spłaty przedmiotem negocjacji.

Pozostałe do spłaty długoterminowe zobowiązania układowe wynoszą na koniec 2006 roku 26.316 tys. zł, a długoterminowe kredyty bankowe stanowią 17.137 tys. zł.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które odnotowały spadek na koniec 2006 roku o 17% w stosunku do 2005 roku, największe znaczenie mają zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 67.771 tys. zł. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 51.800 tys. zł, z czego 24.252 tys zł to wartość kredytów długoterminowych, których spłata przypada na 2007 rok, kwota 15.008 tys. zł stanowi wartość bieżących kredytów, a wartość pożyczek wynosi 12.540 tys. zł.

W ramach pozostałych zobowiązań krótkoterminowych w wysokości 41.246 tys. zł ujęte zostały przede wszystkim zobowiązania układowe w kwocie 33.155 tys. zł, których okres spłaty przypada na 2007 rok.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Po raz pierwszy od wielu lat źródłem finansowania aktywów w 2006 roku był poza zobowiązaniami także kapitał akcyjny.
Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się ze 100% do 80%.

Na ocenę zarządzania zasobami finansowymi składają się głównie zdarzenia mające wpływ na płynność i rentowność Spółki.

W ocenie płynności i rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:
- wskaźnik bieżącej płynności: aktywa krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- wskaźnik szybkiej płynności: aktywa krótkoterminowe – zapasy/zobowiązania krótkoterminowe,
- rentowność sprzedaży: zysk ze sprzedaży brutto/przychody ze sprzedaży,
- rentowność netto: zysk netto/przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik	2006 rok	2005 rok
Wskaźnik bieżącej płynności	1,16	0,90
Wskaźnik szybkiej płynności	0,82	0,68
Rentowność sprzedaży brutto	8,3 %	7,5%
Rentowność netto	0,4 %	-32,8%

W 2006 roku wskaźniki płynności uległy wyraźnej poprawie w porównaniu z 2005 rokiem. Wynika to głównie z pozyskania środków pieniężnych od nowego inwestora strategicznego.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego.
W głównej mierze były one finansowane ze środków pochodzących z emisji akcji oraz sprzedaży majątku trwałego, co zapobiegło zmniejszeniu się kapitału obrotowego, jak to miało miejsce w latach poprzednich.

W tej sytuacji nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o blisko 20%, a także poprawiły się wyniki osiągane z działalności handlowej. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł w 2006 roku o 31,6%, a wskaźnik rentowności sprzedaży brutto zwiększył się z 7,5% na koniec 2005 roku do 8,3 % na koniec 2006 roku.

W 2006 r. Spółka po raz pierwszy od początku restrukturyzacji uzyskała kredyt bankowy. Był to krótkoterminowy kredyt w wysokości 10 mln zł, zaciągnięty w maju i spłacony w sierpniu. Kredyt wykorzystany został na sfinansowanie zakupów wyrobów hutniczych przeznaczonych na eksport.
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 spłatę zobowiązań z tytułu poręczenia wobec Konsorcjum Banków za kredyty Walcowni Rur Jedność poprzez konwersję na akcje. Tą drogą w 2006 r. spłaconych zostało 35,6 mln zł zobowiązań Spółki.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego (bez udzielonych pożyczek długoterminowych) poniesionych w 2006 roku przedstawia poniższa tabela.

Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)	**31.12.2006**	**%**
Ogółem w tys. zł, w tym:	17.053	100,0
1) wartości niematerialne i prawne	20	0,1
2) rzeczowy majątek trwały	17.033	99,9

Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2006 roku wynosi 17.053 tys. zł.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych na rzeczowy majątek trwały można wyodrębnić następujące pozycje:

- obiekt Warszawa-Ursus (zakup nieruchomości i prace budowlane dla nowego oddziału handlowego i zakładu przetwórstwa i prefabrykacji 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 biurowcu 363 tys. zł
- zakup sprzętu komputerowego i wyposażenia biurowego 102 tys. zł

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI

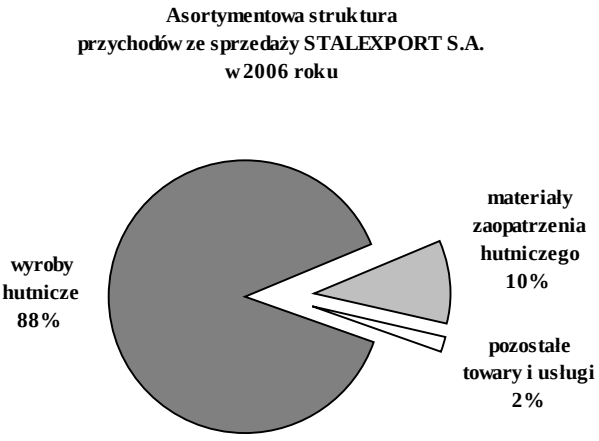
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W 2006 roku przychody ze sprzedaży były o 20% wyższe od osiągniętych w roku 2005. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela.

Główne towary w obrocie STALEXPORT S.A. w 2006 roku

Towar / Usługa	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w przychodach
kształtowniki	181,7	34,4%
produkcja zbrojeń	62,9	11,9%
wyroby płaskie	61,1	11,6%
rury	55,7	10,5%
wyroby z metali kolorowych	51,0	9,7%
pręty i walcówka	49,6	9,4%
półwyroby	39,8	7,5%

W obrotach Spółki spadł nieco udział wyrobów hutniczych z 90% (w 2005 roku) do 88% (w roku 2006). Natomiast wzrósł udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio z 8% do poziomu 10%.



Asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży STALEXPORT S.A. są niezmiennie kształtowniki, których przychody w 2006 roku wzrosły o 31% w porównaniu do 2005 roku.
Znacząco wzrosły przychody ze sprzedaży produkowanych zbrojeń prefabrykowanych - o 53%. Wzrosły również przychody ze sprzedaży rur – o 31%. Największy wzrost sprzedaży w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku osiągnęły: półwyroby – wzrost o 89% oraz wyroby z metali kolorowych – wzrost o 59%.
Spadła natomiast sprzedaż trzeciej co znaczenia grupy asortymentowej – wyrobów płaskich – w tym samym okresie czasu o 24%.

4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż eksportowa – 59%, sprzedaż krajowa – 37%, natomiast sprzedaż importowa stanowiła– 4% udziału.
Udział w 2005 roku kształtował się następująco: sprzedaż krajowa - 48%, sprzedaż eksportowa - 48% a sprzedaż importowa -4%.

Sprzedaż eksportowa

W 2006 roku 24% sprzedaży eksportowej Spółki zostało skierowane na rynek Unii Europejskiej a 13% do pozostałych krajów europejskich. 49% stanowił eksport do Ameryki Południowej, 13% eksport do Ameryki Północnej natomiast 1% wyrobów trafiło na rynki Dalekiego Wschodu i Afryki.

Asortymentową strukturę eksportu w 86% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast 13% półwyrobów a 1% pozostałych towarów.

Główne towary w sprzedaży eksportowej STALEXPORT S.A. w 2006 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w eksporcie
kształtowniki	155,3	49,7%
wyroby z metali kolorowych	49,0	15,7%
rury	43,7	14,0%
półwyroby	39,8	12,7%
pręty	13,7	4,4%
pozostałe wyroby stalowe	7,7	2,5%

Sprzedaż krajowa i importowa

Asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 91% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych a 9% materiałów zaopatrzenia hutniczego oraz pozostałych towarów i usług.

Główne towary w sprzedaży na rynku krajowym STALEXPORT S.A. w 2006 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w sprzedaży na rynek krajowy
produkcja zbrojeń	62,9	29,2%
wyroby płaskie	61,1	28,3%
pręty i walcówka	35,9	16,6%
kształtowniki	26,4	12,2%
rury	11,9	5,5%

Główni dostawcy

Największym dostawcą Spółki w 2006 roku był MITTAL STEEL POLAND S.A.

Główni dostawcy (powyżej 10% udziału w zakupach) STALEXPORT S.A. w 2006 roku

	Wartość zakupu [w mln zł]	Udział w wartości zakupów
MITTAL STEEL POLAND S.A	175,0	37,5%
ZŁOMREX Sp. z o.o.	50,8	10,9%

Główni odbiorcy

Czterema największymi odbiorcami STALEXPORT S.A. w 2006 roku były firmy zagraniczne z Ameryki Północnej, Unii Europejskiej i Ukrainy. Sprzedaż do tych klientów stanowiła 33% przychodów spółki. Sprzedaż do spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej stanowiła ok. 3% obrotu STALEXPORT S.A. Żaden z indywidualnych odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, około 7% 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 (Komorniki, 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 Spółki, w tym znanych Spółce 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 Obrzenej (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 dostawcy 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 m^2 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, Zabrskiej 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 m^2 znajdujących się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zabrskiej 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 m^2 powierzchni gruntu wraz z halą produkcyjną o powierzchni 7.290 m^2 .

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 Sółka 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 akcje 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 ¼ 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 ciągnienia środków z planowanego finansowania przedsięwzięć,
- 25% kwoty netto zostanie zapłacone z ostatniego ciągnienia 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 FORTS 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 udzielonym 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./Konsorcjum Banków reprezentowane 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 akcje 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 (SAQ)

Wartości prezentowane w pozycjach rachunku zysków i strat wykazanych w raporcie rocznym (SAR) uległy zmniejszeniu w stosunku do danych podanych w raporcie kwartalnym (SAQ) o 130 tys. zł. i stanowią wielkość nieistotną, a więc nie wymagają szczegółowego wyjaśnienia.

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 otwieranie nowych linii kredytowych na finansowanie bieżącej działalności począwszy 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 In-

diach. 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, znajdująca 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 optymistyczne.
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 będzie z pewnością fakt organizacji w Polsce Mistrzostw Świata EURO 2012. Świetna koniunktura w branży stalowej ma szanse 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 niewydzielaniem 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.

Spłaszczenie struktury organizacyjnej

Zrealizowane połączenie spłaszczyło 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	Skołożyński	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 Skołożyńskiemu 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	Skołożyński	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	Skołożyński	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	Władyka	- 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	Władyka	- 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 Władyka - 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 Władyka - Przewodniczący
2. Przemysław Majka - Wiceprzewodniczący
3. Katarzyna Galus - Sekretarz
4. Tadeusz Sadowski
5. Jerzy Zieliński

W dniu 24 sierpnia 2006 r. Tadeusz Władyka 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 Neubera i Jeffery'a 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'a 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

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 przejecie

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 - Kępys	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 Władyka	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

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami na dzień 14.05.2007 r. akcje STALEXPORT S.A. posiadają:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
1. Emil Wąsacz	59.000	118.000
2. Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3. Dario V. Cipriani	10	20
4. Alexander Neuber	50	100

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

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 (%)
AUTOSTRADE 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 Interntional 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 (%)
AUTOSTRADE 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 Interntional 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 Autostrade 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 STALEXPORT S.A. 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.

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

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.

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.

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.

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

6.1. Perspektywy rozwoju

Rok 2006 i początek roku 2007 wypełnione był 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 „zamknięcie finansowe", 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 renegocjacji 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 01.01.2006 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 wahanie zarówno poziomu kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. jak i wielkość wolumenu obrotów. Ceny akcji kształtowały się na poziomie od 1,53 zł do maksymalnie3 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 dofinansowanie spółki i rozwijania działalności autostradowej - do końca 2007 r.). Charakteryzował się tendencją wzrostową wartości akcji od poziomu około 2 zł do 4 zł.

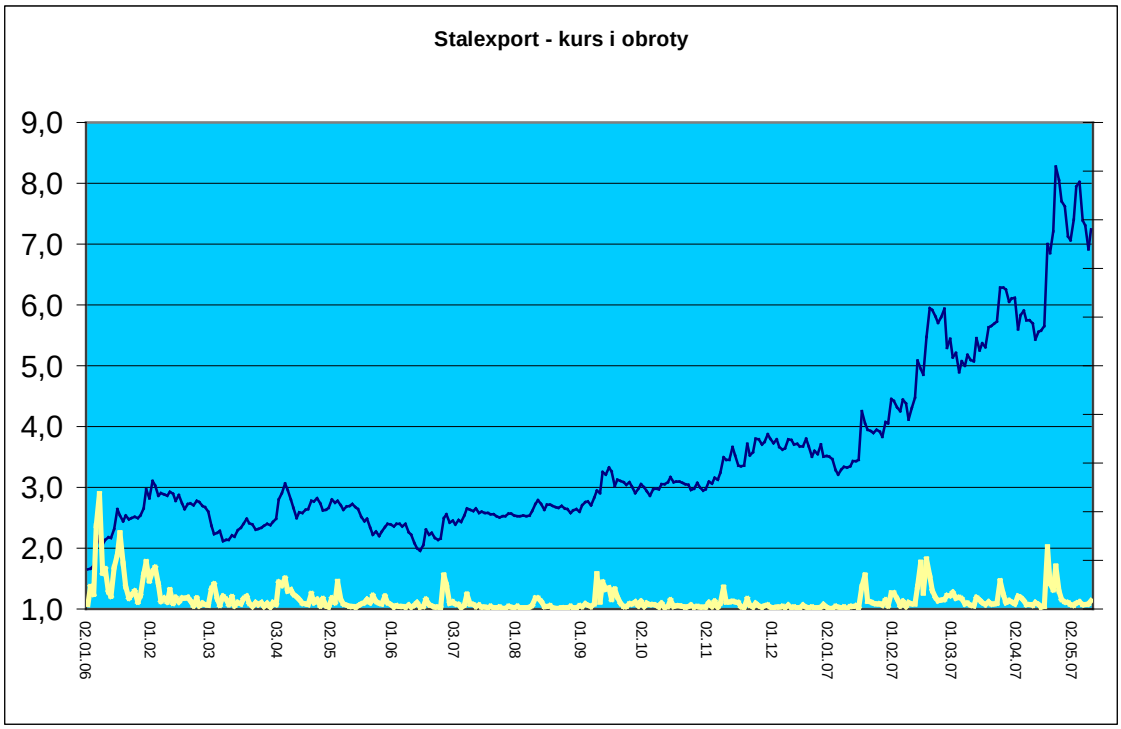
3. Trzeci okres rozpoczyna się od początku stycznia 2007 roku i trwa do dnia dzisiejszego. Charakteryzuje go znaczny wzrost wartości akcji do poziomu ponad 8 zł. Kurs akcji ulega również znacznym wahaniom.

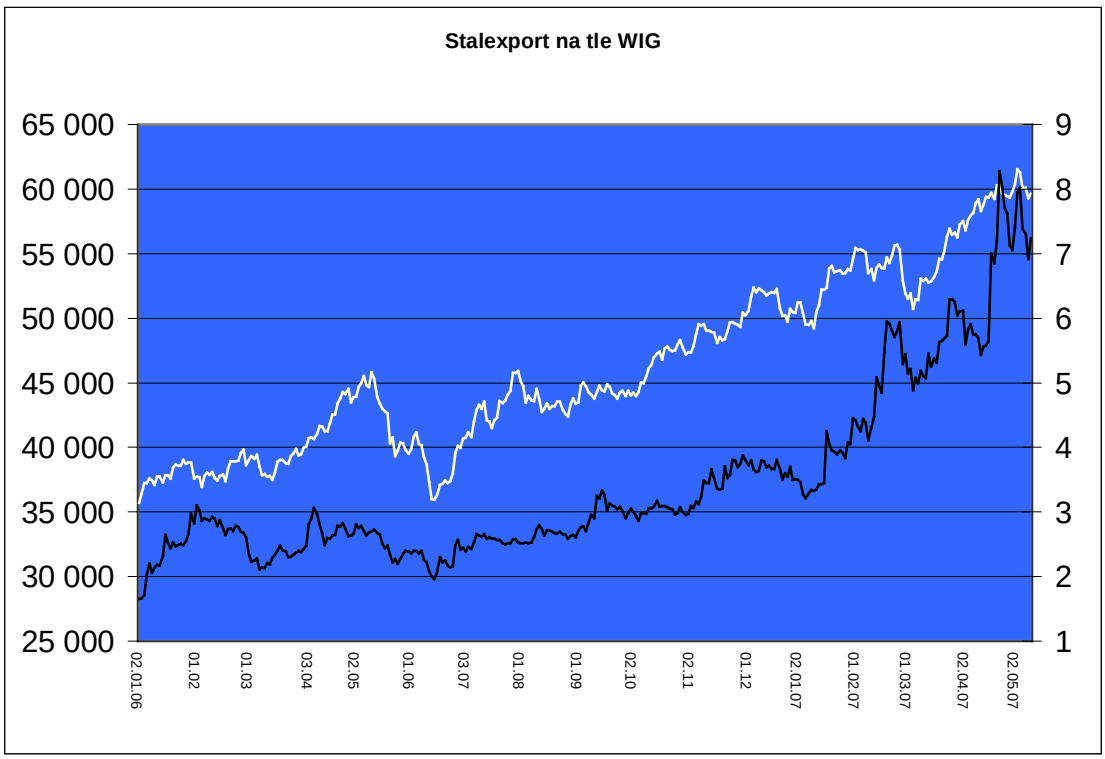
Należy przypuszczać, iż przyczynami wzrostów kursu akcji STALEXPORT S.A. w 2007 r. są informacje związane z planowanym i realizowanym podwyższeniem kapitału o kolejne 201 mln zł przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. Natomiast okresowe spadki notowań związane są z działaniami NFOŚiGW blokującymi 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 STALEXPORT S.A. w okresie od stycznia 2006r. do maja-2007 r. wraz z towarzyszącymi zmianami obrotów,
2. zmiany kurs akcji STALEXPORT S.A. na tle zmian WIG.


Stalexport - kurs i obroty
9,0
8,0
7,0
6,0
5,0
4,0
3,0
2,0
1,0
02.01.06
01.02
01.03
03.04
02.05
01.06
03.07
01.08
01.09
02.10
02.11
01.12
02.01.07
01.02.07
01.03.07
02.04.07
02.05.07


Stalexport na tle WIG
65 000
60 000
55 000
50 000
45 000
40 000
35 000
30 000
25 000
9
8
7
6
5
4
3
2
1
02.01.06
01.02
01.03
03.04
02.05
01.06
03.07
01.08
01.09
02.10
02.11
01.12
02.01.07
01.02.07
01.03.07
02.04.07
02.05.07

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 luty 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Członek Zarządu **Dyrektor Handlowy**	**Wiceprezes Zarządu** **Dyrektor Finansowy**	**Prezes Zarządu** **Dyrektor Generalny**
...../Urszula Dzierżoń/	**/Mieczysław Skołożyński/**	**/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 majątkowa 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	Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
/Urszula Dzierżoń/	/Mieczysław Skołożyński/	/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**	**Wiceprezes Zarządu** **Dyrektor Finansowy**	**Prezes Zarządu** **Dyrektor Generalny**
/Urszula Dzierżoń/	**/Mieczysław Skołożyński/**	**/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**	**Wiceprezes Zarządu** **Dyrektor Finansowy**	**Prezes Zarządu** **Dyrektor Generalny**
/Urszula Dzierżoń/	**/Mieczysław Skołożyński/**	**/Emil Wąsacz/**

Katowice, maj 2007 r.