

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII F STALEXPORT S.A.



z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29
www.stalexport.com.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu 50.000.000 Akcji Serii F będzie przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW.

W ramach emisji akcji serii F zostały wyemitowane dwie transze akcji:

- I Transza Akcji Serii F skierowana do Banków Konsorcjalnych,
- II Transza Akcji Serii F skierowana do Autostrade S.p.A.

Akcje Serii F I Transzy i Akcje Serii F II Transzy zostały utworzone na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

Akcje Serii F I Transzy zostały wyemitowane na podstawie podpisanego Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi oraz postanowień uchwały Zarządu nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 roku zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006 roku. W dniu 9 czerwca 2006 r. w ramach subskrypcji prywatnej, zostały podpisane umowy objęcia I Transzy Akcji Serii F pomiędzy Spółką a Bankami Konsorcjalnymi. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F STALEXPORT S.A. wyemitował 15.840.622 akcje zwykłe na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda. Wszystkie Akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną akcję i pokryte zostały wkładami niepieniężnymi w postaci wierzytelności przysługujących Bankom Konsorcjalnym.

Akcje Serii F II Transzy zostały wyemitowane na podstawie Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. oraz postanowień uchwały Zarządu nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006 roku. 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. Wszystkie Akcje Serii F II Transzy zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2 zł za jedną akcję i zostały opłacone gotówką.

Szczegółowy opis Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi oraz opis Umowy Inwestycyjnej zawartej z Autostrade S.p.A. znajduje się w pkt 8.6 Prospektu – Istotne umowy.

Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 15.840.622 Akcji Serii F I Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca 2006 roku, natomiast podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 34.159.378 Akcji Serii F II Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lipca 2006 roku.

Planowane jest wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Firma Inwestycyjna



DOM INWESTYCYJNY
BRE BANKU S.A.

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Data Prospektu 28 listopada 2006 roku

ZASTRZEŻENIA

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie 50.000.000 Akcji Serii F do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 listopada 2006 r.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień daty Prospektu, chyba, że w treści Prospektu wskazano inaczej.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZYCHODÓW EMITENTA. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEC UŻYCIEM WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP. „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIAŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻNA ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Emitent, jak i Firma Inwestycyjna nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie oraz po wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu na rynku podstawowym.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.stalexport.com.pl) oraz Firmy Inwestycyjnej (www.dibre.pl).

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie będą udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.stalexport.com.pl) oraz w jego siedzibie, ul. Mickiewicza 29, Katowice.

SPIS TREŚCI

1	PODSUMOWANIE.....	8
1.1	PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE	8
1.2	PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI GRUPY EMITENTA	8
1.2.1	Specyfikacja i charakter działalności Grupy Emitenta.....	8
1.2.2	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży.....	9
1.2.3	Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych.....	11
1.3	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY EMITENTA	13
1.4	CZYNNIKI RYZYKA	15
1.5	AKCJE WPROWADZANE	16
2	CZYNNIKI RYZYKA.....	17
2.1	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM	17
2.1.1	Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad.....	17
2.1.2	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	17
2.1.3	Ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków	18
2.1.4	Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	18
2.1.5	Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych.....	18
2.1.6	Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek.....	19
2.1.7	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	19
2.2	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA	19
2.2.1	Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań	19
2.2.2	Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania Emitenta wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ.....	20
2.2.3	Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych	20
2.2.4	Ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków	20
2.2.5	Ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej	21
2.2.6	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.....	21
2.2.7	Ryzyko związane z niedojściem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy Emitentem, a Autostrade S.p.A.....	21
2.2.8	Ryzyko związane z powołaniem biegłego rewidenta do spraw szczególnych.....	22
2.2.9	Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Emitenta	24
2.2.10	Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Emitenta	24
2.2.11	Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta.....	24
2.2.12	Ryzyko kar finansowych, dotyczących terminu wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym.....	25
2.3	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DOPUSZCZANYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....	25
2.3.1	Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego.....	25
3	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY	26
3.1	PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	26
3.2	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	27
4	ROZWODNIENIE	27
5	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	27
6	PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	28
7	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY EMITENTA.....	29
7.1	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY EMITENTA.....	29
7.1.1	Sytuacja finansowa.....	29
7.1.2	Wynik operacyjny Grupy Emitenta.....	30
7.2	INFORMACJE O TENDENCJACH	32

7.2.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	32
7.2.2	Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego	33
7.3	ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I HANDLOWEJ	35
7.4	OPIS KAPITAŁÓW I ZADŁUŻENIA	36
7.4.1	Zasoby kapitałowe	36
7.4.2	Oświadczenie o kapitale obrotowym	41
7.4.3	Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu Emitenta	41
7.5	PREZENTACJA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	42
8	INFORMACJE O GRUPIE EMITENTA	43
8.1	HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	43
8.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	43
8.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	43
8.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony	43
8.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie, których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)	44
8.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	44
8.2	DZIAŁALNOŚĆ GRUPY EMITENTA	46
8.2.1	Działalność podstawowa	46
8.2.2	Główne rynki działalności Grupy Emitenta	50
8.2.3	Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	57
8.2.4	Czynniki nadzwyczajne, które wpłynęły na podstawową działalność oraz główne rynki Grupy Emitenta	57
8.2.5	Strategia rozwoju Grupy Emitenta	58
8.3	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	65
8.3.1	Badania i rozwój	65
8.3.2	Patenty, licencje i znaki towarowe	65
8.3.3	Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	65
8.4	INWESTYCJE	66
8.4.1	Główne inwestycje prowadzone i zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	66
8.4.2	Obecnie prowadzone inwestycje	67
8.4.3	Planowane inwestycje	68
8.4.4	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji	68
8.5	ŚRODKI TRWAŁE	68
8.5.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach	68
8.5.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	72
8.6	ISTOTNE UMOWY	72
8.7	POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE	80
8.8	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	83
8.8.1	Krótki opis Grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie	83
8.8.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	84
8.9	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	84
9	ŁAD KORPORACYJNY	85
10	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY	85
10.1	PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	85
10.1.1	Zarząd - okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia	85
10.1.2	Rada Nadzorcza - okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia	86
10.1.3	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych	87
10.1.4	Informacje o Komisji Audytorskiej i Komisji ds. wynagrodzeń Emitenta	87
10.2	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	88

10.2.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	88
10.2.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	96
10.3	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	97
10.3.1	Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	97
10.3.2	Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla.....	98
10.4	POSIADANE AKCJE I OPCJE NA AKCJE	98
10.5	PRACOWNICY	99
10.5.1	Liczba pracowników.....	99
10.5.2	Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	99
11	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	100
11.1	IMIĘ I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, POSIADAJĄCYCH UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU NA WZA	100
11.2	INFORMACJA, CZY GŁÓWNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU	100
11.3	OPIS UDZIAŁÓW W KAPITALE EMITENTA PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY) LUB SPRAWOWANIA KONTROLI NAD EMITENTEM PRZEZ INNE PODMIOTY (OSOBY), CHARAKTERU TEJ KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH JEJ NADUŻYCIU	101
11.4	OPIS WSZELKICH USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA MOŻE W PRZYSZŁOŚCI SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA	101
12	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	102
13	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	102
14	UMOWA SPÓŁKI I STATUT	105
14.1	OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	105
14.2	PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH	107
14.3	OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ POWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI	108
14.4	OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI	111
14.5	OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH (DOROCZNYCH) WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY	111
14.6	OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROTCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM	112
14.7	WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST UJAWNIEŃ WIELKOŚCI POSIADANYCH AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA	112
14.8	OPIS ZASAD I WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY I STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA.....	112
15	POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	112
16	KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	113
16.1	WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU DLA KAŻDEJ KLASY KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	113
16.1.1	Liczba akcji w kapitale docelowym	114
16.1.2	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni	114
16.1.3	Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec 2005 roku i na 30.09.2006 roku	114
16.1.4	Kapitał opłacony aktywami innymi niż gotówka	114
16.2	AKCJE NIE REPREZENTUJĄCE KAPITAŁU.....	115
16.3	AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, PRZEZ INNE OSOBY W JEGO IMIENIU LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA.....	115
16.3.1	Akcje STALEXPORT S.A. w posiadaniu Emitenta	115
16.3.2	Akcje STALEXPORT S.A. w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.....	116
16.4	LICZBA ZAMIENNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, WYMIENIALNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WARRANTAMI ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA, WYMIANA LUB SUBSKRYPCJA	116

16.5	INFORMACJA O WSZYSTKICH PRAWACH NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIACH W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU AUTORYZOWANEGO (DOCELOWEGO), ALE NIE WYEMITOWANEGO LUB ZOBOWIĄZANIACH DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU	116
16.6	INFORMACJE O KAPITAŁE DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY KAPITAŁOWEJ, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI	117
16.7	DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	117
16.7.1	Emisja Akcji serii A	117
16.7.2	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B.....	117
16.7.3	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C	118
16.7.4	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D	118
16.7.5	Obniżenie kapitału zakładowego w 2002 roku.....	118
16.7.6	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E.....	118
16.7.7	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji I Transzy Akcji Serii F	118
16.7.8	Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji II Transzy Akcji Serii F.....	119
17	REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO.....	120
17.1	OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	120
17.1.1	Dematerializacja papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.....	120
17.1.2	Obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	121
17.2	OFERTY PRZEJĘCIA LUB PROCEDURY PRZYMUSOWEGO WYKUPU DROBNYCH AKCJONARIUSZY PRZEZ AKCJONARIUSZY WIĘKSZOŚCIOWYCH (SQUEEZE-OUT) I PROCEDURY UMOŻLIWIAJĄCE AKCJONARIUSZOM MNIEJSZOŚCIOWYM SPRZEDAŻ ICH AKCJI PO PRZEJĘCIU PO UCZCIWEJ CENIE (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	124
18	INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....	124
18.1	OPODATKOWANIE DYWIDEND UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE POSIADAJĄCE MIEJSCE ZAMIESZKANIA NA TERYTORIUM POLSKI ORAZ PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH, POSIADAJĄCYCH NA TERYTORIUM POLSKI SIEDZIBĘ LUB ZARZĄD	124
18.2	OPODATKOWANIE DYWIDEND UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE NIE POSIADAJĄCE MIEJSCA ZAMIESZKANIA NA TERYTORIUM POLSKI ORAZ PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH, NIE POSIADAJĄCYCH NA TERYTORIUM POLSKI SIEDZIBY LUB ZARZĄDU	125
18.3	OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE MAJĄCE MIEJSCE ZAMIESZKANIA NA TERYTORIUM POLSKI	125
18.4	OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UZYSKIWANYCH PRZEZ PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH POSIADAJĄCYCH NA TERYTORIUM POLSKI SIEDZIBĘ LUB ZARZĄD.....	126
19	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH	126
19.1	OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	126
19.2	PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE	126
19.3	WSKAZANIE, CZY TE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ ZDEMATERYALIZOWANĄ	127
19.4	WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	127
19.5	OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	127
19.6	UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	129
19.6.1	I Transza Akcji Serii F.....	129
19.6.2	II Transza Akcji Serii F	130
19.7	DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	130
19.8	PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO.....	131
20	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	131
21	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	131
21.1	ZAMIARY EMITENTA DOTYCZĄCE DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	131
21.2	OPIS DZIAŁAŃ STABILIZACYJNYCH	131
22	INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ.....	131

23	BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	132
23.1	IMIONA, NAZWISKA, ADRESY I SIEDZIBY BIEGLYCH REWIDENTÓW	132
23.2	INFORMACJE O ZMIANIE BIEGLEGO REWIDENTA	132
24	OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.....	133
25	DEFINICJE	133
26	ZAŁĄCZNIKI.....	136
26.1	STATUT.....	136
26.2	KRS	147
26.3	UCHWAŁY	158
26.4	WYKAZ ODEŚLAŃ DO INFORMACJI ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE	213
27	INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ	213
27.1	EMITENT	213
27.2	DORADCA PRAWNY	213
27.3	DORADCA FINANSOWY	215
27.4	OFERUJĄCY	215
27.5	BIEGLY REWIDENT	215

1 PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Niniejszy Prospekt został przygotowany wyłącznie w celu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F wyemitowanych dla Banków Konsorcjalnych w ilości 15.840.622 sztuk oraz dla Autostrade S.p.A. w ilości 34.159.378 sztuk.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu, skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa danego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

1.1 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	STALEXPORT Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	STALEXPORT S.A.
Siedziba:	Katowice
Kraj:	Polska
Adres Spółki:	ul. Mickiewicza 29, 40-085 Katowice
Telefon:	(032) 251-21-81; 207-22-16
Fax:	(032) 251-12-64; 251-28-22
Adres poczty elektronicznej:	stalex@stalexport.com.pl
Strona internetowa:	www.stalexport.com.pl
Statystyczny Numer Identyfikacyjny REGON:	271936361
Numer Identyfikacji Podatkowej NIP:	634-013-42-11

1.2 Podstawowe obszary i rodzaj działalności Grupy Emitenta

1.2.1 Specyfikacja i charakter działalności Grupy Emitenta

Emitent, wraz ze spółkami zależnymi, tworzy Grupę Emitenta, której działalność koncentruje się w dwóch głównych segmentach:

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

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

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

W Dacie Prospektu Grupa Emitenta jest znaczącym dystrybutorem wyrobów stalowych w Polsce. Działalność handlową realizuje poprzez sieć dystrybucji, którą tworzą:

- 3 biura handlowe z siedzibami w Warszawie, Częstochowie i Białymstoku,
- 8 składów handlowych z siedzibami w Gostyniu, Gnieźnie, Pile, Bełchatowie, Krzyżu Wielkopolskim, Koszalinie, Kostrzynie i Koronowie,

- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez spółki zależne:
 - Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach, który posiada składy handlowe w Katowicach, Opolu i Wrocławiu,
 - Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie.

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

W Dacie Prospektu w Segmencie Autostradowym działają następujące spółki zależne Emitenta:

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

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

W dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2.00 PLN za akcje przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

Pozyskanie inwestora strategicznego, jakim jest Autostrade S.p.A. skutkować będzie skupieniem się Grupy Emitenta jedynie na działalności w Segmencie Autostradowym.

1.2.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Segment	Sprzedaż wartościowo (tys. zł)					Struktura sprzedaży (%)				
	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Sprzedaż towarów	402 608	376 250	481 034	829 356	857 357	73,85	78,82	77,49	82,52	76,17
Produkcja zbrojeń dla budownictwa	47 952	33 137	44 044	20 731	10 178	8,79	6,94	7,10	2,06	0,90
Usługi autostradowe	90 252	64 327	89 812	74 260	78 308	16,55	13,48	14,47	7,39	6,96
Inne	4 431	3 612	5 872	80 649	179 814	0,81	0,76	0,94	8,03	15,97
RAZEM	545 243	477 326	620 762	1 004 986	1 125 657	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

* - dane za 2004 r. są identyczne dla MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Za III kwartały 2006 r. wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosła 545,2 mln zł i była o 14,2% wyższa od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Dominującą pozycję w strukturze sprzedaży Grupy Emitenta zajmują przychody ze sprzedaży towarów, których udział w łącznej sprzedaży, pomimo trendu spadkowego, utrzymuje się na poziomie 74%.

W okresie od 2003 r. - III kwartał 2006 r. na znaczeniu zyskiwała produkcja zbrojeń dla budownictwa, której udział w strukturze sprzedaży ogółem wzrósł po III kwartałach 2006 r. do ponad 8,8%.

W trzech kwartałach 2006 r. zauważyć można powrót do wzrostowej tendencji cenowej, która wynika ze wzrostu popytu na wyroby hutnicze.

Dzięki dobrym wynikom wzrastał też udział Segmentu Autostradowego w łącznej sprzedaży Grupy Emitenta. Na koniec III kwartału 2006 r. udział ten wyniósł ponad 16,5%.

Główni odbiorcy (w podziale na segmenty) produktów, towarów i materiałów sprzedawanych przez Grupę Emitenta zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela: Szacunkowa segmentacja sprzedaży Grupy Emitenta

Lp.	Segment	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR
1	Segment Autostradowy	17%	13%	14%	7%	7%
2	Sprzedaż eksportowa Segmentu Handlowego	41%	34%	34%	25%	18%
3	Sprzedaż krajowa Segmentu Handlowego, w tym:	42%	53%	52%	68%	75%
	• Budownictwo	48%	44%	46%	42%	34%
	• Dystrybutorzy stali	15%	16%	28%	26%	19%
	• Hutnictwo	6%	6%	6%	12%	28%
	• Pozostali odbiorcy	31%	34%	20%	20%	19%
4	RAZEM (1+2+3)	100%	100%	100%	100%	100%

* - dane za 2004 r. są identyczne dla MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Zmiany w strukturze odbiorców na rynku krajowym wynikają z przekształceń organizacyjnych i kapitałowych, jakie miały miejsce w okresie od 2003 r. – III kwartał 2006 r. Strategia wycofywania się z działalności produkcyjnej, czego konsekwencją były transakcje sprzedaży spółek z Grupy Emitenta, takich jak: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Huta Ostrowiec S.A. oraz Złomhut Sp. z o.o., przyczyniła się do spadku udziału w sprzedaży krajowej sektora hutniczego na rzecz przede wszystkim rozwijającego się sektora budowlanego.

Dominującym rynkiem zbytu Grupy Emitenta w Segmencie Handlowym był dotychczas rynek krajowy, na który w 2005 r. przypadało około 52% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przez 9 miesięcy 2006 r. rynek krajowy wygenerował około 42% przychodów, natomiast eksport około 41% przychodów Grupy Emitenta

Wyroby eksportowane przez Grupę Emitenta trafiają w zdecydowanej większości do zagranicznych przetwórców oraz dystrybutorów stali.

Szczegółowa struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie od 2003r. – III kwartał 2006 r. kształtowała się następująco:

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta

	Sprzedaż wartościowo (tys. zł)					Struktura sprzedaży (%)				
	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Kształtowniki	127 552	104 206	138 272	186 578	138 805	32,8%	30,5%	31,3%	26,9%	17,4%
Wyroby płaskie	49 182	61 897	80 242	141 943	133 525	12,6%	18,1%	18,2%	20,5%	16,8%
Pręty i walcówka	39 404	39 349	50 991	87 982	76 479	10,1%	11,5%	11,5%	12,7%	9,6%
Rury	42 962	33 948	42 503	29 161	31 707	11,0%	9,9%	9,6%	4,2%	4,0%
Pozostałe wyroby hutnicze (w tym zbrojenia)	47 781	39 217	53 742	15 830	11 606	12,3%	11,5%	12,2%	2,3%	1,5%
Wyroby z metali kolorowych	34 892	23 516	32 079	21 045	18 892	9,0%	6,9%	7,3%	3,0%	2,4%
Półwyroby	28 838	20 280	21 096	44 483	75 853	7,4%	6,0%	4,8%	6,4%	9,5%
Pozostałe towary (w tym rudy żelaza)	12 216	15 546	17 297	114 283	221 664	3,1%	4,4%	3,9%	16,5%	27,8%
Usługi	6 111	4 066	5 742	9 251	12 060	1,6%	1,2%	1,3%	1,3%	1,5%
Usługi autostradowe				42 776	76 181			0,0%	6,2%	9,6%
RAZEM	388 938	342 025	441 964	693 332	796 771	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* - dane za 2004 r. są identyczne dla MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Podstawowymi towarami posiadającymi dominujący udział w przychodach Emitenta są:

- kształtowniki,
- wyroby płaskie,
- pręty i walcówka,
- rury,
- pozostałe wyroby hutnicze, w tym zbrojenia.

W latach 2003 - 2005 nastąpiły istotne zmiany wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta, które w okresie tym zmniejszyły się o prawie o 45%, co spowodowane było m. in. następującymi czynnikami:

- brakiem finansowania z zewnątrz oraz niedojściem do skutku planowanej w II półroczu 2004 r. emisji Akcji, co w połączeniu z koniecznością spłat kolejnych rat układowych i zobowiązań pozaukładowych, w łącznej wysokości 81 mln zł w samym tylko 2005 r., dodatkowo uszczupliło posiadane przez Emitenta środki obrotowe,
- ograniczeniem przez Mittal Steel Poland zakupów poprzez krajowych pośredników, w tym m. in. od Emitenta, jako dostawców surowców do produkcji stali (rudy żelaza i materiałów ogniotrwałych) do oddziałów Mittal Steel Poland w Dąbrowie Górniczej i Krakowie, co znacząco, bo aż o ponad 90%, zmniejszyło przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym głównie rudy żelaza,
- słabszą koniunkturą na wyroby stalowe w 2005 r.,
- sprzedażą spółek produkcyjnych (Huta Ostrowiec S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomhut Sp. z o.o.).

1.2.3 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za 2003 r. zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały sporządzone zgodnie z MSSF. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF był 1 stycznia 2005 r. Jednocześnie historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za 2006 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tegorocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

Źródłem prezentowanych danych finansowych były zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2003 - 2005 zgodnie z wyżej przedstawionymi przepisami.

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	545 243	477 949	620 762	1 004 986	1 004 986	1 125 657
Przychody netto ze sprzedaży produktów	142 635	101 699	139 728	175 630	175 630	268 300
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	402 608	376 250	481 034	829 356	829 356	857 357
Zysk brutto ze sprzedaży	121 191	84 371	117 831	135 775	135 539	136 879
EBITDA	66 677	53 794	-40 423	24 842	148 468	133 679
EBIT	52 038	47 777	-49 403	11 016	134 626	96 921
Zysk brutto	49 775	27 978	-83 582	20 641	20 920	93 136
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki	43 336	17 273	-100 558	10 963	11 278	83 278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 617	43 921	105 587	10 411	10 411	102 088
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	38 602	4 098	-46 830	8 660	8 660	1 745
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 452	-42 265	-54 768	-52 520	-52 520	-83 179
Aktywa razem	838 577	573 657	782 886	654 758	653 525	839 160
Aktywa trwałe	566 916	383 132	595 001	388 467	259 222	534 645
Aktywa obrotowe	271 661	190 525	187 885	266 291	394 303	304 515
Pasywa razem	838 577	573 657	782 886	654 758	653 525	839 160
Rezerwy na zobowiązania (PSR)	-	-	-	-	35 550	74 396
Zobowiązania długoterminowe	544 836	328 436	637 009	399 280	247 275	278 624
Zobowiązania krótkoterminowe	114 207	141 632	112 472	173 421	189 483	213 574
Kapitał własny	179 534	103 589	33 405	82 057	81 118	150 692
Kapitał zakładowy	315 524	215 524	215 524	215 524	215 524	215 524
Liczba akcji (szt.)	157 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	545 243	477 949	620 762	1 004 986	1 004 986	1 125 657
Rentowność sprzedaży	22,23%	17,65%	19,00%	13,50%	13,50%	12,20%
Rentowność EBITDA	12,23%	11,26%	-6,50%	2,50%	14,77%	11,90%
Rentowność EBIT	9,54%	10,00%	-8,00%	1,10%	13,40%	8,60%
Rentowność brutto	9,13%	5,85%	-13,50%	2,10%	2,10%	8,30%
Rentowność netto	7,95%	3,61%	-16,20%	1,10%	1,10%	7,40%
Rentowność aktywów (ROA)	5,17%	3,01%	-14,00%	1,50%	1,31%	9,70%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	24,14%	16,67%	-174,20%	9,40%	13,90%	-174,60%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/średni stan kapitałów własnych w okresie

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,79	0,82	0,96	0,87	0,88	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,67	4,54	22,44	6,98	5,38	3,76
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,28	1,13	1,13	1,24	1,27	0,94
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,14	0,25	0,14	0,26	0,29	0,25
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,65	0,57	0,81	0,61	0,38	0,33
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3,85	2,25	-1,93	0,39	11,69	3,26

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

1.3 Strategia rozwoju Grupy Emitenta

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

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

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

Termin zakończenia realizacji programu naprawczego określono na lipiec 2008 r.

W Dacie Prospektu zrealizowano następujące główne elementy programu naprawczego:

W obszarze A:

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

W obszarze B:

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

W obszarze C:

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

W obszarze D:

- przeprowadzono działania, mające na celu niedopuszczenie do odebrania koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice – Kraków,
- doprowadzono do zamknięcia finansowego dla tego odcinka autostrady,
- podjęto działania na rzecz rozszerzenia działalności STALEXPORT S.A. w Segmencie Autostradowym poprzez udział w ogłaszanych przez Rząd nowych przetargach,
- pozyskano inwestora strategicznego w postaci Autostrade S.p.A., której doświadczenie w branży autostradowej powinno wzmocnić pozycję STALEXPORT S.A. w tym segmencie działalności.

W obszarze E:

- zawarto porozumienie z wierzycielami niezabezpieczonymi o konwersji 35% zadłużenia na kapitał zakładowy Emitenta,
- sprzedano wszystkie aktywa niezwiązane z podstawową działalnością (z wyjątkiem tych, na które nie znaleziono nabywców za godziwą cenę),
- podjęto działania zmierzające do wznowienia finansowania bieżącej działalności przez sektor bankowy, zgodnie z programem naprawczym zatwierdzonym przez te banki,
- przygotowano w 2004 r. ofertę publiczną mającą na celu pozyskanie kapitału poprzez emisję 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego, która nie zakończyła się sukcesem z powodu zrealizowania przez Skarb Państwa płatności wobec banków finansujących inwestycje upadłej Huty Ostrowiec S.A. i wystąpienia z roszczeniem o zapłatę tej kwoty do Emitenta,
- zawarto porozumienie z Ministrem Finansów o przełożenie terminu spłaty zobowiązania, wynikłego z poręczenia wekslowego dla Skarbu Państwa i związanego z gwarancją Skarbu Państwa, dla banków finansujących inwestycję upadłej Huty Ostrowiec S.A.,
- dzięki bardzo dobrej opinii o umiejętnościach służb handlowych pozyskano kredyty kupieckie u najważniejszych dostawców wyrobów hutniczych do Grupy Emitenta, takich jak Mittal Steel Polska S.A., CMC Zawiercie S.A., Huta Batory S.A. i Złomrex Sp. z o.o.,
- zawarto porozumienie z bankami finansującymi inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o., w sprawach wynikających z gwarancji Emitenta kredytowania Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.,
- w dniu 26 czerwca 2006 r. podpisano Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A. (Włochy) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę około 250 mln zł, w dwóch transzach: pierwszą na kwotę ok. 68 mln zł i drugą na kwotę ok. 180 mln zł,
- w dniu 26 lipca 2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę ok. 68 mln zł (objęcie Akcji Serii F II Transzy przez Autostrade S.p.A.),
- w dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:
 1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2.00 PLN za akcje przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
 2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

- W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

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

- podwyższenie kapitału Emitenta w dwóch etapach, co spowoduje, że Autostrade S.p.A. zostanie inwestorem strategicznym o udziale w podwyższonym kapitale równym co najmniej 50%+1 akcja,

- rezygnację z prowadzenia przez Emitenta działalności handlowej wyrobami stalowymi i sprzedaż wiarygodnemu nabywcy Segmentu Handlowego Grupy Emitenta.

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

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

Do czasu drugiego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Umowy Inwestycyjnej strategia ta przewiduje:

- w Segmencie Handlowym kontynuowanie dotychczasowej strategii, tzn.:
 - prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stalą,
 - prowadzenie efektywnej działalności produkcyjno usługowej w zakresie przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa,
 - utrzymanie dyscypliny kosztowej,

a także:

- przeprowadzenie procesu wyłonienia inwestora dla części handlowej,
- sprzedaż części handlowej w dniu drugiego podwyższenia kapitału (dla Autostrade S.p.A.),
- w Segmencie Autostradowym:
 - prowadzenie inwestycji zgodnych z Umową Koncesyjną na odcinku A4 Katowice - Kraków, mających na celu nadanie tej autostradzie stanu spełniającego wszystkie obecnie obowiązujące standardy dla autostrad,
 - udział w przetargach rządowych na wyłonienie firmy budującej, eksploatującej i utrzymującej ruch na odcinkach autostrad: Stryków - Konotopa (Warszawa) i Stryków - Pyrzowice,
 - udział w przetargach organizowanych przez Rząd lub agendy rządowe na utrzymanie ruchu innych odcinków autostrad,
 - rozpoznanie i ewentualny udział w inwestycjach autostradowych Europy Środkowo-Wschodniej.

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

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

Szczegółowy opis strategii rozwoju Emitenta zawiera punkt 8.2.5 Prospektu.

1.4 Czynniki ryzyka

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak i czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Grupy Emitenta:

- ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad,
- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
- ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków,

- ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych,
- ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych,
- ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek,
- ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta:

- ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań,
- ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania Emitenta wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ,
- ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych,
- ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków,
- ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej,
- ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane z niedojsiem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy Emitentem, a Autostrade S.p.A.,
- ryzyko związane z powołaniem biegłego rewidenta do spraw szczególnych,
- ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Emitenta,
- ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Emitenta,
- ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta,
- ryzyko kar finansowych, dotyczących terminu wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym.

Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi papierami wartościowymi:

- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego

1.5 Akcje Wprowadzane

Na podstawie niniejszego Prospektu dopuszcza się do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 Akcji Serii F, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, wyemitowanych na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządu Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

Na podstawie podpisanego Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi oraz postanowieniami uchwały Zarządu Emitenta nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 r., zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006 r., Emitent przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do Banków Konsorcjalnych. W dniu 9 czerwca 2006 r., w ramach subskrypcji prywatnej zostały podpisane umowy objęcia I Transzy Akcji Serii F pomiędzy Emitentem, a Bankami Konsorcjalnymi. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F Emitent wyemitował, w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, 15.840.622 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2 (dwa) złote każda. Wszystkie akcje I Transzy Akcji Serii F zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną akcję i pokryte zostały wkładami niepieniężnymi w postaci wierzytelności przysługujących Bankom Konsorcjalnym.

Szczegółowy opis Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi znajduje się w pkt. 8.6 Prospektu - Istotne umowy.

Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 15.840.622 Akcji Serii F I Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca 2006 r.

W dniu 26 czerwca 2006 roku Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę nr 82/2006 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 (II Transza), pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru II Transzy Akcji Serii F i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 247.205.290 zł do kwoty 315.524.046 zł, tj. o kwotę 68.318.756 zł, w drodze emisji 34.159.378 akcji zwykłych na okaziciela II Transzy Akcji Serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Akcje II Transzy Serii F zostały, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z dnia 26 czerwca 2006 r., objęte przez Autostrade S.p.A, spółkę utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru spółek w Rzymie pod numerem 1023691.

Opis Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. znajduje się w pkt. 8.6 Prospektu - Istotne umowy.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS 16797/06/854).

Informacje dotyczące warunków emisji prywatnej Akcji Serii F oraz celów emisji zostały zamieszczone w pkt. 3 Prospektu.

Szczegółowe zamiary Emitenta dotyczące dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu przedstawione zostały w pkt. 21 Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

2.1.1 Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad

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

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

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

2.1.2 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

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

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

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

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

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

22 września 2006 SAM S.A. podpisała z Bankami nowy Waiver Letter („WL”). Na jego podstawie obowiązek uzyskania 2 ww. dokumentów został przesunięty do końca października 2009 r. O ile zatem Konsorcjum Banków wyrazi pisemną zgodę na dalsze ciągnięcia (§5 WL), to wówczas ciągnięcia na realizację robót Etapu II(a) nastąpią w latach 2007 – 2009. Dalsze zaś ciągnięcia po tej dacie będą zależne od wypełnienia tychże warunków lub ich uchylenia przez Konsorcjum Banków.

Emitent oczekuje, iż pozostałe do wypełnienia warunki wstępne udostępnienia ww. kredytu zostaną spełnione do końca bieżącego roku, odroczone lub uchylone. Najistotniejszym z nich jest podpisanie umowy o roboty budowlane z wyłoniętym zwycięzcą trwającego przetargu na remont obiektów mostowych i nawierzchni na odcinku koncesyjnym autostrady A4

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

2.1.4 Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

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

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

2.1.5 Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

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

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

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

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

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

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

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

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

2.1.7 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

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

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, Emitent podejmuje następujące działania:

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

2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta

2.2.1 Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań

Kontynuacja działalności Grupy Emitenta uzależniona jest od powodzenia prowadzonej restrukturyzacji finansowej i związanej z nią realizacji postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego w dniu 27 czerwca 2002 r., przez Sąd Rejonowy w Katowicach oraz porozumień z tzw. wierzycielami pozaukładowymi. Na dzień 30 września 2006 r.

wartość pozostających do spłaty zobowiązań układowych wynosiła prawie 67,5 mln zł, a zobowiązań pozaukładowych ponad 127 mln zł, w tym ponad 78 mln zł z tytułu spłaty na rzecz Skarbu Państwa zobowiązania z tytułu poręczenia udzielonego Hucie Ostrowiec S.A. Do 30 września 2006 r. Emitent spłacił 28,9 mln zł zobowiązań układowych (raty kapitałowe plus odsetki) oraz 30,4 mln zł zobowiązań pozaukładowych (raty kapitałowe plus odsetki), tj. razem 59,3 mln zł.

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

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

2.2.2 Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania Emitenta wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ

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

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

2.2.3 Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych

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

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

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

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

W październiku 2005 r. NIK zakończyła kontrolę GDDKiA, Emitenta i Stalexport Autostrada Małopolska S.A w zakresie dotyczącym przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków pod kątem realizacji Umowy Koncesyjnej. W pokontrolnym raporcie zaprezentowanym w dniu 3 października 2006 r., NIK przedstawił wobec Emitenta i Stalexport Autostrada Małopolska S.A kilka zarzutów niewykonywania Umowy Koncesyjnej, w tym m. in.: brak osiągnięcia Zamknięcia Finansowego w wyznaczonym umownie terminie oraz brak realizacji robót budowlanych zgodnie z przewidzianym harmonogramem. Kontrola NIK odbywała się w okresie pomiędzy podpisaniem Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej (marzec 2005 r.), a jego wejściem w życie (październik 2005 r.), tj. w okresie renegocjacji

zarówno terminu Zamknięcia Finansowego jak i harmonogramu robót budowlanych. Warto dodać, iż wówczas strona rządowa była świadoma (biorąc w dobrej wierze udział w negocjacjach) przyczyn opóźnień realizacji Umowy Koncesyjnej, często nie leżących po stronie Koncesjonariusza, w tym m. in. z powodu zmian ustawy o autostradach płatnych wprowadzającej fundamentalną zmianę w systemie poboru opłat, polegającą na zastąpieniu rzeczywistego poboru opłat od użytkowników drogi, refundacją na rzecz Koncesjonariusza ze środków Krajowego Funduszu Drogowego.

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

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

Cofnięcie Koncesji na budowę i eksploatację płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice - Kraków może skutkować znaczącym pogorszeniem się sytuacji finansowej Grupy Emitenta, jednak konieczność wypłaty przez Skarb Państwa odszkodowań w wysokości utraconych zysków i zaciągniętych kredytów pokryłaby poniesione przez Grupę Emitenta straty.

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

W czerwcu 2006 r. GDDKiA, za pośrednictwem firmy audytorskiej, rozpoczęła kontrolę przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej. Jeżeli prowadzona w Dacie Prospektu kontrola ujawniłaby nieprawidłowości w zakresie przepływów finansowych tego przedsięwzięcia, i za ten stan odpowiedzialność ponosi Koncesjonariusz, to jej wynikiem mogłoby być wprowadzenie, przewidzianego Umową Koncesyjną, tzw. procesu naprawczego, mającego „uzdrowić” zaistniałą sytuację. Ewentualny wniosek o cofnięcie spółce Grupy Emitenta Koncesji na eksploatację tego odcinka autostrady, mógłby zostać zgłoszony po przejściu całej procedury prawnej przewidzianej Umową Koncesyjną, co z kolei mogłoby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Stalexport.

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

2.2.6 Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

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

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

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

1) podjęcia przez WZA Emitenta 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 Autostradę 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 r. 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 Emitenta,
- 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Emitenta 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.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków i nie podjęcia przez strony Umowy Inwestycyjnej działań zmierzających do zmiany jej zapisów lub przedłużenia terminu jej obowiązywania, Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Emitenta nie uzyskałaby środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

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

Jednak w dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r., a więc przed zbyciem Segmentu Handlowego, z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

W związku z powyższym, zdaniem Zarządu Emitenta ryzyko niedojścia do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej jest niewielkie.

2.2.8 Ryzyko związane z powołaniem biegłego rewidenta do spraw szczególnych

W dniu 20 października 2006 r. NWZA Emitenta podjęło uchwałę o powołaniu rewidenta do spraw szczególnych o następującej treści:

„Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą: Stalexport Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach
z dnia 20 października 2006 roku
w sprawie: powołania rewidenta do spraw szczególnych

Na podstawie art. 84 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z art. 400 §1 Ksh i §21 ust.1 Statutu - Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia powołać rewidenta ds. szczególnych w ten sposób, że upoważnia Radę Nadzorczą do wyboru jednej z niżej wymienionych firm, która przeprowadzi badanie, zgodnie z wnioskiem Akcjonariusza - Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej:

- 1) Ernst & Young,
- 2) Deloitte & Touche,
- 3) HLB Frąckowiak i Wspólnicy,

- 4) ABN AMRO Corporate Finance (Polska) Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 5) CAIB Financial Advisors Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 6) Rothschild Polska,
- 7) Rödl & Partner,
- 8) CSFB Corp. Fin. Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 9) HSBC POLSKA,
- 10) BNP Paribas S.A.

Przedmiotem badania będą zagadnienia dotyczące prowadzenia przez Zarząd spraw Spółki, związanych z negocjowaniem, zawarciem i wykonaniem umowy inwestycyjnej (w tym ewentualnych zagrożeń i strat mogących z tej umowy wynikać dla Spółki, zachowania zasady równego traktowania Akcjonariuszy oraz ewentualnych uchybień) - na wniosek akcjonariusza, tj. NFOŚiGW złożony do NWZ STALEXPORT S.A. w dniu 8 września 2006 r. Rada Nadzorcza określi wysokość maksymalnego wynagrodzenia rewidenta.

Ponadto, przedmiotem badania powinny być:

- 1) zagadnienia dotyczące prowadzenia przez Zarząd spraw Spółki związanych z negocjowaniem, zawarciem i wykonaniem umowy inwestycyjnej ze szczególnym uwzględnieniem:
 - a) trybu negocjacji z potencjalnymi inwestorami oraz przesłanek wyboru inwestora z którym została zawarta umowa,
 - b) trybu i przebiegu uzgodnień treści umowy z działającymi w Spółce związkami zawodowymi,
 - c) trybu akceptacji treści umowy przez organ nadzoru Spółki.
- 2) warunki na jakich została zawarta umowa inwestycyjna z dnia 26 czerwca 2006 roku ze szczególnym uwzględnieniem:
 - a) praw i zobowiązań stron umowy inwestycyjnej,
 - b) ryzyka nie wywiązania się przez Spółkę z przyjętych zobowiązań,
 - c) zabezpieczenia interesu Spółki,
 - d) ewentualnych zagrożeń, strat oraz kosztów jakie może ponieść Spółka w wyniku niedotrzymania warunków umowy,
 - e) innych ewentualnych uchybień i zagrożeń dla Spółki związanych z zawartą Umową,
 - f) zabezpieczenia interesów oraz zachowania zasady równego traktowania Akcjonariuszy Spółki,
 - g) zabezpieczenia praw pracowniczych,

- na wniosek akcjonariusza, tj. NFOŚiGW zgłoszony w piśmie z dnia 20.09.2006r.

oraz opis:

- 1) zagrożeń dla dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A., w tym w szczególności dla:
 - a) realizacji spłaty zobowiązań układowych, pozaukładowych i handlowych,
 - b) utrzymania i wzrostu wartości Spółki dla jej akcjonariuszy,
 - c) utrzymania miejsc pracy,

w sytuacji, gdyby:

- a) nie została zawarta Umowa Inwestycyjna z 26 czerwca 2006 r. z AUTOSTRAD S.p.A,
- b) AUTOSTRAD S.p.A wycofała się z realizacji zapisów umowy inwestycyjnej, tj. nie objęła kolejnej emisji akcji, na skutek nie podjęcia przez WZ STALEXPORT S.A. uchwał niezbędnych do jej realizacji.

- na wniosek Zarządu STALEXPORT S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustala, iż rozpoczęcie badania powinno nastąpić nie później niż w dniu 1 grudnia 2006 r. i do tego czasu zobowiązuje Zarząd Spółki do przedłożenia rewidentowi następujących dokumentów:

- 1) Listu intencyjnego,
- 2) Umowy inwestycyjnej,
- 3) Sprawozdania Zarządu za 2005,
- 4) Sprawozdania Rady Nadzorczej za 2005 rok,
- 5) Informacji na temat przebiegu procesu restrukturyzacji STALEXPORT S.A. (dokument przygotowany dla Rady Nadzorczej),
- 6) Innych dokumentów niezbędnych dla rzetelnego przeprowadzenia badania – wskazanych przez rewidenta.”

Zdaniem Zarządu Emitenta, podpisując w dniu 26 czerwca 2006 r. Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A. nie przekroczył on swoich uprawnień statutowych i kodeksowych oraz działał za wiedzą i zgodą WZA i Rady Nadzorczej w takim zakresie, jakim jest to wymagane przez prawo i regulacje wewnętrzne Spółki, a ponadto zapobiegł upadłości Spółki. Podpisanie Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. było jedynym dostępnym dla Spółki rozwiązaniem,

dającym jej szansę na dalsze funkcjonowanie i spłatę zobowiązań, a tym samym było korzystne zarówno dla jej akcjonariuszy, wierzycieli, jak i pracowników.

2.2.9 Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Emitenta

W Dacie Prospektu istnieje ryzyko znacznego obciążenia istotnych składników majątkowych należących do Grupy Emitenta (szerzej opisanych w punkcie 8.5 Prospektu). Może to doprowadzić do utraty przez Grupę Emitenta kontroli nad tymi aktywami, przez co należy rozumieć możliwość wszczęcia postępowania egzekucyjnego z obciążonych aktywów w przypadku opóźnień ze spłatą wymagalnych zobowiązań, zwłaszcza zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na tych aktywach. Ryzyko to zostało ograniczone poprzez pozyskanie środków od Autostrade S.p.A. w wysokości 68,3 mln zł w wyniku emisji II Transzy Akcji Serii F. Docelowo, zdaniem Zarządu Emitenta, ryzyko to zostanie ograniczone poprzez objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji Akcji Serii G Emitenta oraz środki finansowe uzyskane ze sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Emitenta.

2.2.10 Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Emitenta

Od dnia 15 listopada 2005 r. przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A. prowadzone jest postępowanie arbitrażowe przez Kapsch TrafficCom AG, o zapłatę za sprzęt do poboru opłat dostarczony do STALEXPORT S.A. (poprzedniego Koncesjonariusza, a obecnie pośredniego akcjonariusza Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) w związku z eksploatacją płatnego odcinka autostrady A4 pomiędzy Katowicami a Krakowem. Płatność z tego tytułu została objęta postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. Ogólna wartość roszczenia Kapsch TrafficCom AG w stosunku do Grupy Emitenta wynosi ok. 20 mln zł. Powód uzasadnia swoje żądanie twierdząc, że Emitent i Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ponoszą solidarną odpowiedzialność z tytułu zapłaty za dostarczony sprzęt, przy czym powód skierował swoje roszczenie przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

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

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

2.2.11 Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta

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

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

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

Nadto,

- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 10% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 3 (trzech) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków,
- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 5% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 2 (dwóch) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.

W dniu 16 sierpnia 2006 r. Emitent został poinformowany, iż w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony przez Concordia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza STALEXPORT S.A. głosującego przeciwko uchwałom nr

20 i 21, pozew o stwierdzenie nieważności oraz uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A. podjętych w dniu 21 lipca 2006 r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

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

W dniu 20 października 2006 r. NWZA Emitenta, podjęło uchwałę nr 3 w sprawie uchylenia uchwał nr 20 i 21 XIII ZWZA z dnia 21 lipca 2006 r. Sprzeciw do tej uchwały zgłosiła przedstawicielka NFOŚiGW stwierdzając, że w imieniu tegoż akcjonariusza głosowała przeciwko i żąda zaprotokołowania sprzeciwu.

2.2.12 Ryzyko kar finansowych, dotyczących terminu wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z postanowieniami Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi oraz Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. STALEXPORT S.A. zobowiązał się do podjęcia w najwcześniejszym możliwym terminie wszelkich niezbędnych czynności celem umożliwienia dopuszczenia akcji objętych w ramach konwersji przez Banki Konsorcjalne (I Transza Akcji Serii F) oraz, za gotówkę, przez Autostarde S.p.A. (II Transza Akcji Serii F) do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub na innym rynku regulowanym, na którym notowane będą w tym czasie wszystkie Akcje STALEXPORT S.A. niezwłocznie po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. w ramach konwersji.

Jeżeli na skutek okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi STALEXPORT S.A., Akcje Serii F objęte przez Banki Konsorcjalne nie zostaną dopuszczone do obrotu w terminie określonym w porozumieniu, STALEXPORT S.A. będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Banków Konsorcjalnych jako wierzycieli solidarnych kary umownej.

Jeżeli Akcje Serii F objęte przez Autostrade S.p.A. nie zostaną dopuszczone do obrotu w terminie określonym w Umowie Inwestycyjnej, STALEXPORT S.A. będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Autostrade S.p.A. kary umownej.

2.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi papierami wartościowymi

2.3.1 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego

2.3.1.1 Uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Giełdy zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez nią papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie można wykluczyć wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

2.3.1.2 Uprawnienia GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW.

Ponadto, w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW, zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje możliwość wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego przez zarząd Giełdy w następujących sytuacjach:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie można wykluczyć wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji Emitenta.

3 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY

3.1 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Na podstawie niniejszego Prospektu dopuszcza się do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 Akcji Serii F, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, wyemitowanych na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządu Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

Wyemitowane przez Emitenta, w ramach kapitału docelowego, 15.840.622 akcje Akcji Serii F I Transzy, zostały objęte przez Banki Konsorcjalne w zamian za wkład niepieniężny w postaci przysługujących im wierzytelności z tytułu poręczeń udzielonych przez Emitenta spółce Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o. W konsekwencji przyjęcia tego rozwiązania, z przeprowadzenia emisji Akcji Serii F I Transzy, Emitent nie uzyskał żadnych wpływów pieniężnych, zmniejszył natomiast swoje zobowiązania w stosunku do Banków Konsorcjalnych o kwotę 35.574.868,89 zł, w tym należne odsetki. Cena emisyjna Akcji Serii F I Transzy skierowanych do Banków Konsorcjalnych wyniosła 2,2458 zł.

Wyemitowane przez Emitenta, w ramach kapitału docelowego, 34.159.378 akcje Akcji Serii F II Transzy, zostały objęte przez Autostrade S.p.A w zamian za gotówkę, przeznaczoną do spłaty Historycznych Zobowiązań Emitenta. Cena emisyjna Akcji Serii F II Transzy skierowanych do Autostrade S.p.A. wyniosła 2,00 zł.

3.2 Koszty emisji lub oferty

Emitent szacuje, że całkowite koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii F wyniosą ok. 970 tys. zł.

Tabela: Szacunkowe koszty dla emisji Akcji Serii F

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Sporządzenie prospektu emisyjnego, doradztwo i oferowanie	480
Druk i dystrybucja prospektu, opłaty dla KNF (d. KPWiG), GPW, KDPW, inne	230
Podatek od czynności cywilno-prawnych	158
Inne	100
RAZEM	968

Źródło: Emitent

4 ROZWODNIENIE

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę kapitału zakładowego Emitenta po dopuszczeniu do obrotu na rynku podstawowym Akcji Serii F wyemitowanych dla Banków Konsorcjalnych oraz Autostrade S.p.A.

Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 50.000.000 Akcji Serii F

	Liczba akcji przed emisją Akcji Serii F	Liczba głosów na WZA przed emisją Akcji serii F	% udział w strukturze akcjonariatu przed emisją Akcji serii F	Liczba akcji po emisji Akcji serii F	Liczba głosów na WZA po emisji Akcji serii F	% udział w strukturze akcjonariatu po emisji Akcji serii F
Autostrade S.p.A	-	-	-	34 159 378	34 159 378	21,65%
NFOŚiGW	18 022 835	18 022 835	16,72%	18 022 835	18 022 835	11,42%
PKO Bank Polski	5 842 547	5 842 547	5,42%	8 870 385	8 870 385	5,62%
Pozostali akcjonariusze	83 896 641	83 896 641	77,85%	96 709 425	96 709 425	61,30%
Razem	107 762 023	107 762 023	100,00%	157 762 023	157 762 023	100,00%

Źródło: Emitent

5 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	545 243	477 949	620 762	1 004 986	1 004 986	1 125 657
Przychody netto ze sprzedaży produktów	142 635	101 699	139 728	175 630	175 630	268 300
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	402 608	376 250	481 034	829 356	829 356	857 357
Zysk ze sprzedaży	121 191	84 371	117 831	135 775	135 539	136 879
EBITDA	66 677	53 794	-40 423	24 842	148 468	133 679
EBIT	52 038	47 777	-49 403	11 016	134 626	96 921
Zysk brutto	49 775	27 978	-83 582	20 641	20 920	93 136
Zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki	43 336	17 273	-100 558	10 963	11 278	83 278
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 617	43 921	105 587	10 411	10 411	102 088
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	38 602	4 098	-46 830	8 660	8 660	1 745
Wpływy	72 034	20 535	101 962	58 295	58 295	59 410
Wydatki	33 432	16 437	-148 792	-49 635	-49 635	-57 665
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 452	-42 265	-54 768	-52 520	-52 520	-83 179

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Wpływy	78 743	1 475	1 536	27 007	27 007	15 989
Wydatki	45 291	43 740	-56 304	-79 527	-79 527	-99 168
Aktywa razem	838 577	573 657	782 886	654 758	653 525	839 160
Aktywa trwałe	566 916	383 132	595 001	388 467	259 222	534 645
Aktywa obrotowe	271 661	190 525	187 885	266 291	394 303	304 515
Zapasy	65 721	46 402	53 151	91 712	91 659	68 300
Należności	106 736	113 714	97 418	150 582	150 582	166 923
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	90 709	28 979	26 449	22 244	22 244	55 674
Rezerwy na zobowiązania (PSR)	-	-	-	-	35 550	74 396
Zobowiązania długoterminowe	544 836	328 436	637 009	399 280	247 275	278 624
Kredyty i pożyczki	56 029	83 620	78 040	113 746	79 201	-
Pozostałe zobowiązania	455 881	179 610	509 714	196 009	168 074	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 281	12 408	11 209	12 289	12 050	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania	12 764	8 883	13 418	11 721	11 681	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 881	43 915	18 326	59 681	77 347	-
Zobowiązania krótkoterminowe	114 207	141 632	112 472	173 421	189 483	213 574
Kredyty i pożyczki	4 599	9 298	5 528	10 648	45 194	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	80 574	61 583	74 126	95 568	95 568	-
Pozostałe zobowiązania	20 418	19 302	19 761	14 952	48 721	-
Rezerwy na zobowiązania	3 705	7 450	6 282	11 835	11 819	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 911	43 999	6 775	40 418	22 752	-
Kapitał własny	179 534	103 589	33 405	82 057	81 118	150 692
Kapitał zakładowy	315 524	215 524	215 524	215 524	215 524	215 524
Liczba akcji (szt.)	157 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,27	0,16	-0,93	0,1	0,10	0,77
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	-	-	-	-	-	-
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	-	-	0,00	0,00	-	0,00

Źródło: Emitent

6 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie ogłaszał w postaci raportów bieżących, ani nie planuje zamieszczenia w niniejszym Prospekcie prognozy wyników na bieżący rok obrotowy, ani na najbliższe lata.

7 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY EMITENTA

7.1 Sytuacja finansowa Grupy Emitenta

7.1.1 Sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	545 243	477 949	620 762	1 004 986	1 004 986	1 125 657
Rentowność sprzedaży	22,23%	17,65%	19,00%	13,49%	13,49%	12,20%
Rentowność EBITDA	12,23%	11,26%	-6,50%	2,50%	14,77%	11,90%
Rentowność EBIT	9,54%	10,00%	-8,00%	1,10%	13,40%	8,60%
Rentowność brutto	9,13%	5,85%	-13,50%	2,09%	2,09%	8,30%
Rentowność netto	7,95%	3,61%	-16,20%	1,10%	1,12%	7,40%
Rentowność aktywów (ROA)	5,17%	3,01%	-14,00%	1,50%	1,73%	9,70%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	24,14%	16,67%	-174,20%	9,40%	14,87%	-174,60%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/średni stan kapitałów własnych w okresie

Emitent, po zatwierdzeniu przez Sąd Rejonowy w Katowicach w dniu 27 czerwca 2002 r. układu zawartego z jego wierzycielami oraz po podpisaniu porozumień z wierzycielami pozaukładowymi, rozpoczął głęboką restrukturyzację Grupy Emitenta, której efektem była koncentracja na działalności handlowej wyrobami hutniczymi, konsolidacja spółek dystrybucyjnych oraz wycofanie się z działalności produkcyjnej.

Po osiągnięciu w 2002 r. porozumienia z wierzycielami w ramach postępowania układowego, w 2003 r. Emitent dokonał konwersji 35% zobowiązań objętych układem na kapitał Emitenta w ramach emisji akcji. W rezultacie konwersji zadłużenie Emitenta zmniejszyło się o 189,8 mln zł, przy jednoczesnym wzroście o taką samą kwotę jego kapitałów. Z większością wierzycieli pozaukładowych podpisano umowy o przekształceniu kredytów krótkoterminowych w długoterminowe. Tym samym zostały stworzone warunki dalszej stabilnej działalności Grupy Emitenta. W 2003 r. przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosły 1.125,7 mln. zł i były o 14% niższe w porównaniu z 2002 r. Przyczyną spadku obrotów było m.in. brak finansowania działalności handlowej z zewnątrz oraz utrata wolumenu sprzedaży spółek Grupy Emitenta, które zostały sprzedane, tj. Huty Ostrowiec S.A. i Stok Sp. z o.o., jak również Centrostal S.A. Gdańsk, która została przejęta przez BRE Bank S.A. Skonsolidowany wynik netto w 2003 r. wyniósł 83,3 mln. zł.

W 2004 r. Grupa Emitenta kontynuowała restrukturyzację organizacyjną zmierzającą do konsolidacji jej części dystrybucyjnej oraz wycofywania się z działalności produkcyjnej. Grupa Emitenta zamknęła 2004 r. zyskiem netto na poziomie 11,3 mln zł osiągając przychody ze sprzedaży w wysokości 1.005,0 mln zł. Główną przyczyną zmniejszenia obrotów Grupy Emitenta, w 2004 r. były nadal: brak finansowania z zewnątrz oraz utrata wolumenu sprzedaży spółek, które zostały w tym roku sprzedane, tj. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i Złomhut Sp. z o.o. oraz utrata kontroli (na skutek upadłości) nad Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Rok 2004 był pierwszym pełnym rokiem spłaty rat układowych i pozaukładowych.

W 2005 r. przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosły 620,8 mln zł i były o 384,2 mln zł niższe w porównaniu z rokiem 2004. Spadek ten spowodowany był m. in. następującymi czynnikami:

- brakiem możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania oraz niedojściem do skutku planowanego podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku publicznej emisji akcji w IV kwartale 2004 r., co w połączeniu z koniecznością spłat kolejnych rat układowych i zobowiązań pozaukładowych, w łącznej wysokości 81 mln zł w samym tylko 2005 r., dodatkowo zmniejszyło posiadane przez Emitenta środki obrotowe,
- zrezygnowaniem przez Mittal Steel Poland z krajowych pośredników, w tym m. in. z Emitenta, jako dostawców surowców do produkcji stali (rud żelaza i materiałów ogniotrwałych) do oddziałów Mittal Steel Poland w Dąbrowie Górniczej i Krakowie, w wyniku czego znacząco, bo aż o ponad 90%, zmniejszyło przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym głównie rudy żelaza,
- utrzymującą się w I półroczu 2005 r. dekoniunkturą na rynku wyrobów stalowych.

Spadkowi przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta towarzyszył systematyczny wzrost rentowności na sprzedaży z 13,5% w 2004 r. do 19% w 2005 r. Osiągnięty w 2005 r. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 117,8 mln zł i był niższy w porównaniu z 2004 r. o 13%. Strata netto Grupy Emitenta wyniosła 100,6 mln. zł. Na ujemne wyniki Grupy Emitenta główny wpływ miały odpisy aktualizujące należności wobec: Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (119,2 mln zł), Huty Kościuszko S.A. (6,9 mln zł), należności od kontrahentów byłego Stalexport Centrostal Warszawa S.A. (4,3 mln zł) oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (2,2 mln zł). Największy wpływ na wielkość przychodów i kosztów finansowych w roku 2005 miała restrukturyzacja pozabilansowego zobowiązania Emitenta z tytułu poręczeń udzielonych Bankom Konsorcjalnym finansującym inwestycję realizowaną przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o. oraz Skarbowi Państwa zaangażowanemu również w to przedsięwzięcie.

Przychody ze sprzedaży w okresie I-III kwartał 2006 r. wyniosły 545,2 mln zł i były o 14 % większe niż w okresie I-III kwartały 2005 r. Przyczyniła się do tego głównie sprzedaż eksportowa Emitenta, która wyniosła 221,3 mln zł, co oznacza wzrost o 61 mln zł w stosunku analogicznego okresu 2005 r. Wraz ze wzrostem sprzedaży poprawiła się rentowność sprzedaży, której wskaźnik wzrósł z 17,7 % na koniec III kwartału 2005 r. do 22,2 % na koniec III kwartału 2006 r.

Natomiast wskaźnik EBIT w porównywanych okresach uległ nieznacznemu obniżeniu do poziomu 9,5 % na koniec III kwartału 2006 r., głównie z uwagi na wzrost kosztów sprzedaży dotyczących transakcji eksportowych oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu. Przyczyny wzrostu kosztów ogólnego zarządu zostały omówione w pkt. 7.2.1.

Sukcesywne zmniejszanie się kosztów odsetek związanych głównie ze spłatą rat układowych i zrestrukturyzowanych kredytów, rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności oraz pozytywny wpływ na wyniki transakcji sprzedaży nieruchomości w Warszawie, pozwoliły wygenerować na koniec III kwartału 2006 r. zysk netto w wysokości 45,8 mln zł, co stanowi wzrost prawie 141 % stosunku do okresu I-III kwartały 2005 r.

7.1.2 Wynik operacyjny Grupy Emitenta

7.1.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Tabela: Struktura EBIT Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Segment Handlowy	-2 649	-10 252	- 11 603	1 256	1 256	7 516
Segment Autostradowy	51 807	44 667	55 685	42 635	42 635	44 718
EBIT z wyłączeniem kosztów nieprzypisanych	49 158	34 415	44 082	43 891	43 891	52 234
Koszty nieprzypisane	2 880	13 362	- 93 485	- 32 875	90 735	44 687
Razem EBIT	52 038	47 777	- 49 403	11 016	134 626	96 921

Źródło: Emitent

Tabela: Wpływ istotnych zdarzeń na wielkość EBIT Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Rozliczenie w podmiocie dominującym umorzonych zobowiązań układowych	-	-	28 136	6 566	6 566	50 884
Rozwiązane odpisy aktualizujące należności	7 959	11 681	13 527	46 408	46 408	35 060
Rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe	-	1 501	-	50 723	50 723	-
Skonsolidowana strata na sprzedaży i wycofane odpisy aktualizujące Ferrostal Łabędy sp. z o.o.	-	-	-	- 114 003	-	-
Utworzone odpisy aktualizujące Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	-	-	- 119 208	-	-	-
Inne	44 079	34 595	77 545	21 322	30 929	10 977
Razem EBIT	52 038	47 777	- 49 403	11 016	134 626	96 921

Źródło: Emitent

W latach 2003-2005 wyniki na działalności operacyjnej Grupy Emitenta determinowane były głównie czynnikami spoza sfery jego działalności podstawowej. Decydującymi zdarzeniami dla wielkości EBIT Emitenta w tym okresie były przede wszystkim: rozliczenie umorzonej części zobowiązań układowych (85,3 mln zł), rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych na należności od Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (83,5 mln zł) oraz utworzenie odpisów aktualizacyjnych na należności od Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (119,2 mln zł).

7.1.2.2 Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży

Tabela: Wpływ istotnych czynników na zmiany przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta – jako baza okres poprzedni (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Poszerzenie oferty asortymentowej	-	+13 952	+18 603	+ 24 317	+24 317	-
Utrata wolumenu sprzedaży sprzedanych lub przejętych spółek Grupy Emitenta (Huta Ostrowiec S.A., Centrostal Gdańsk S.A. i Stok Sp. z o.o.)	-	-	-	-	-	- 265 130
Utrata wolumenu sprzedaży sprzedanych spółek Grupy Emitenta (Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i Złomhut Sp. z o.o.)	-	-	-	- 123 000	- 123 000	-
Razem	-	+13 952	+ 18 603	- 98 683	- 98 683	- 256 130

Źródło: Emitent

W latach 2003 - 2005 nastąpiły istotne zmiany wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta, które w okresie tym zmniejszyły się o prawie o 45%, co spowodowane było m. in. następującymi czynnikami:

- brakiem finansowania z zewnątrz oraz niedojściem do skutku planowanej w II półroczu 2004 r. emisji akcji, co w połączeniu z koniecznością spłat kolejnych rat układowych i zobowiązań pozaukładowych, w łącznej wysokości 81 mln zł w samym tylko 2005 r., dodatkowo uszczupliło posiadane przez Emitenta środki obrotowe,
- ograniczeniem przez Mittal Steel Poland zakupów poprzez krajowych pośredników, w tym m. in. od Emitenta, jako dostawców surowców do produkcji stali (rudy żelaza i materiałów ogniotrwałych) do oddziałów Mittal Steel Poland w Dąbrowie Górniczej i Krakowie, co znacząco, bo aż o ponad 90%, zmniejszyło przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym głównie rudy żelaza,
- słabszą koniunkturą na wyroby stalowe w 2005 r.,
- sprzedażą spółek produkcyjnych (Huta Ostrowiec S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomhut Sp. z o.o.).

W 2004 r. została poszerzona oferta sprzedaży Grupy Emitenta o zbrojenia prefabrykowane dla budownictwa, wytwarzane w zakładzie przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Katowicach oraz w zakładzie w Warszawie. Obecnie trwają prace nad uruchomieniem trzeciego zakładu w Krzyżu Wielkopolskim.

7.1.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki, wpływające na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Grupie Emitenta nie są znane jakiegokolwiek elementy wymienionych polityk, które miałyby istotny wpływ na jej działalność, poza czynnikami, które zostały opisane w punktach 7.2.2 oraz 8.2.2.4 Prospektu.

7.2 Informacje o tendencjach

7.2.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Zmiany w zakresie sprzedaży

Wzrost gospodarczy oraz dobra koniunktura na stal spowodowała, iż w okresie I-III kwartał 2006 r. nastąpił wzrost popytu na wyroby hutnicze, co przejawiało się w rosnących cenach sprzedaży towarów hutniczych. Odzwierciedleniem tej tendencji są następujące istotne kontrakty handlowe zawarte przez Emitenta:

- 13 stycznia 2006 r. Emitent poinformował o zawarciu kontraktów eksportowych do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 28,5 mln zł z terminem realizacji styczeń – luty 2006 r.,
- 20 kwietnia 2006 r. Emitent poinformował, o podpisaniu w I kwartale 2006 r. znaczących kontraktów na dostawę zbrojeń prefabrykowanych dla krajowych firm budowlanych na łączną kwotę 17,5 mln zł netto (realizacja tych kontraktów została rozpoczęta w marcu 2006 roku, a planowane zakończenie nastąpi w listopadzie 2007 r.),
- 3 sierpnia 2006 r. Emitent poinformował o zawarciu kontraktów eksportowych do Niemiec, Szwecji i Białorusi o łącznej wartości około 7 mln zł, z terminem ich realizacji w sierpniu 2006 r.,
- 16 sierpnia 2006 r. Emitent poinformował, że zostały podpisane dwie umowy datowane na dzień 4 sierpnia 2006 r., zawarte pomiędzy nim a Hutmen S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umów jest dostawa krążków monetarnych, których ostatecznym odbiorcą jest Mennica Ukraińska. Realizacja umów nastąpi do końca 2006 r. Łączna wartość umów wynosi 5 656 tys. EUR,
- 22 sierpnia 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Wielkiej Brytanii o łącznej wartości około 860 tys. zł z terminem realizacji we wrześniu i październiku 2006 r.,
- 23 sierpnia 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do USA, o łącznej wartości około 3,6 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.,
- 6 września 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Niemiec o łącznej wartości około 1,8 mln zł z terminem dostaw we wrześniu br.,
- 12 września 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Ameryki Północnej i Południowej o łącznej wartości około 12 mln zł z terminem realizacji w IV kwartale 2006 r. oraz kontrakty na dostawy do Skandynawii w miesiącach wrzesień – październik 2006 r. na kwotę 0,9 mln zł,
- 2 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Niemiec i Czech o łącznej wartości około 3,8 mln zł z terminem realizacji dostaw w październiku 2006 r.,
- 5 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 27,5 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.
- 9 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Skandynawii o łącznej wartości około 1 mln zł z terminem realizacji na przełomie października i listopada 2006 r.

Zmiany w poziomie zapasów

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego systematycznemu zmniejszeniu ulegał poziom zapasów magazynowych wyrobów hutniczych utrzymywanych przez Grupę Emitenta, co było wynikiem rosnącego popytu i wywołanego nim wzrostu cen wyrobów stalowych.

Zmiany w zakresie ponoszonych kosztów

Grupa Emitenta kontynuuje działania w zakresie ograniczania kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu poprzez proces konsolidacji spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta, sprzedaż zbędnego majątku i zachowanie dyscypliny bieżących kosztów. W ramach procesu konsolidacji przyłączono do STALEXPORT S.A. spółkę zależną Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Z drugiej strony prowadzone były działania rozwojowe związane z tworzeniem nowych składów handlowych oraz działalnością autostradową, które generują nowe koszty.

Osiągnięte obniżki kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu będące wynikiem realizowanego procesu restrukturyzacji i optymalizacji działalności Grupy Emitenta przedstawiono w tabeli poniżej.

Tabela: Rezultat kontroli kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu Grupy Emitenta w okresie 2003 – III kwartał 2006 (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Koszty sprzedaży	19 031	13 437	19 191	31 082	31 082	40 423
Zmiana (okres bieżący minus okres poprzedni)	5 594	-9 995	-11 891	-9 341	-9 341	-20 393
Koszty ogólnego zarządu	52 868	36 313	54 558	44 739	44 739	44 222
Zmiana (okres bieżący minus okres poprzedni)	15 955	3 923	9 819	517	517	-18 761
Razem (Koszty sprzedaży + Koszty ogólnego zarządu)	71 899	49 750	73 749	75 821	75 821	84 645

Źródło: Emitent

W 2003 r. w wyniku procesu restrukturyzacji spółki nastąpił znaczący spadek kosztów ogólnego zarządu (w tym głównie kosztów osobowych) i kosztów sprzedaży.

Znaczne zmiany w obydwu rodzajach kosztów (spadek kosztów sprzedaży i wzrost kosztów ogólnego zarządu), jakie miały miejsce w 2005 r. są wynikiem głównie reklasyfikacji kosztów po przyłączeniu spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A. Od momentu przyłączenia (1 marca 2005 r.) większość kosztów ujmowanych wcześniej jako koszty sprzedaży stanowi koszty ogólnego zarządu (wpływ tej zmiany szacuje się na ok. 6 mln zł). Ponadto spadek kosztów sprzedaży jest konsekwencją spadku obrotów, z kolei na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpływ miało także uruchomienie nowych składów handlowych (ok. 2,5 mln zł).

Łącznie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w 2005 r. spadły o ponad 50 mln zł w porównaniu do roku 2002.

W okresie I-III kwartały 2006 r. nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o ponad 16,5 mln zł. Wzrost ten miał związek przede wszystkim z poniesieniem dodatkowych, jednorazowych kosztów przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w związku z uzyskaniem kredytu, stanowiącym Zamknięcie Finansowe (około 6,8 mln zł) oraz z rosnącymi kosztami amortyzacji kolejnych etapów prowadzonej inwestycji autostradowej (o około 8,7 mln zł). Koszty ogólnego zarządu Emitenta w porównywalnym okresie pozostały na niezmiennym poziomie.

Zmiany w zakresie cen sprzedaży

W okresie styczeń – wrzesień 2006 r. ceny większości asortymentów wyrobów hutniczych wykazywały tendencję wzrostową. Do pozytywnych efektów tej tendencji można zaliczyć m. in.: obniżenie stanu towarów na magazynach, poprawę rotacji zapasów, możliwość uzyskiwania wyższej marży na towarach kupionych po starych, niższych cenach, pozyskiwanie nowych klientów, którzy poszukują na składach towarów w lepszych cenach niż oferują producenci. Niewątpliwie negatywnym skutkiem jest konieczność zaangażowania większych środków obrotowych na zakup tych samych ilości wyrobów stalowych.

7.2.2 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

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

7.2.2.1 Czynniki zewnętrzne

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

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

Nowe zasady polityki rządu w zakresie budowy i eksploatacji autostrad

Polskie prawo w zakresie działalności autostradowej jest istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Grupy Emitenta. W Dacie Prospektu brak jest opublikowanego oficjalnego programu rządu polskiego w sprawie budowy i eksploatacji autostrad. Rząd przygotował natomiast projekt ustawy o spółkach specjalnego przeznaczenia, który zakłada powołanie spółek Skarbu Państwa, które miałyby się zajmować finansowaniem, budową i eksploatacją autostrad. Mimo, iż wprowadzenie systemu budowy autostrad organizowanego i współfinansowanego przez Skarb

Państwa nie wyklucza możliwości realizacji nowych przedsięwzięć autostradowych w systemie „koncesyjnym”, ewentualna zmiana polityki Rządu będzie miała dla Grupy Emitenta istotne znaczenie.

Wzrost koniunktury na rynku stalowym

W okresie I-III kwartał 2006 r. można było zaobserwować korzystną, z punktu widzenia Grupy Emitenta, tendencję wzrostową zarówno w obszarze cenowym, jak i popytu na towary hutnicze. Zdaniem Zarządu Emitenta w IV kwartale 2006 r. ceny i popyt utrzymają tendencję wzrostową.

Konkurencja ze strony innych podmiotów na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na polskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych. Również na rynku prefabrykacji i produkcji zbrojeń panuje konkurencja, szczególnie duża w obszarach, gdzie realizowane są największe inwestycje budowlane oraz infrastrukturalne (rynek warszawski, wrocławski, krakowski i śląski). Zdaniem Emitenta na rynku dystrybucji wyrobów stalowych (w tym produkcji zbrojeń) nastąpi dalsza konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm.

Zmiany kursów walutowych

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

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, Grupa Emitenta podejmuje następujące działania:

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

7.2.2.2 Czynniki wewnętrzne

Pozyskanie inwestora branżowego

Na podstawie podpisanej pomiędzy Emitentem, a Autostrade S.p.A. Umowy Inwestycyjnej, Autostrade S.p.A. objęła do Daty Prospektu 21,65% Akcji w kapitale zakładowym Emitenta, stając się tym samym największym akcjonariuszem Emitenta.

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

- 1) podjęcia przez WZA Emitenta 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 r. 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 Emitenta,
- 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Emitenta 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.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków i nie podjęcia przez strony Umowy Inwestycyjnej działań zmierzających do zmiany jej zapisów lub przedłużenia terminu jej obowiązywania, Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Emitenta nie uzyskałaby środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

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

Jednak w dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r., a więc przed zbyciem Segmentu Handlowego, z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych w Segmencie Handlowym Grupy Emitenta

Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z realizacją planów inwestycyjnych dotyczących rynku warszawskiego (sfinalizowanie przeniesienia działalności w Warszawie z Mokotowa na teren Ursusa) oraz rynku wielkopolskiego (budowa zakładu prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa w Krzyżu Wielkopolskim) będą miały wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność Segmentu Handlowego Grupy Emitenta i tym samym na wzrost jego wartości w trakcie prowadzonego procesu jego sprzedaży wiarygodnemu inwestorowi.

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

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

7.2.2.3 Inne czynniki

Na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca 2006 r.

7.3 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej

W okresie od dnia 1 października 2006 r. miały miejsce poniższe znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Grupy Emitenta:

- 2 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Niemiec i Czech o łącznej wartości około 3,8 mln zł z terminem realizacji dostaw w październiku 2006 r,
- 5 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 27,5 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r,
- 9 października 2006 r. Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Skandynawii o łącznej wartości około 1 mln zł z terminem realizacji na przełomie października i listopada 2006 r.
- 16 listopada 2006 r. Emitent poinformował, o otrzymaniu oryginału umowy o kredyt odnawialny w kwocie 15 mln zł podpisanej pomiędzy Stalexport S.A. a Fortis Bank Polska S.A. w dniu 14 listopada 2006 r. Umowa ta została zawarta w ramach umowy o finansowanie z dnia 16 maja 2006 r. Okres kredytowania upływa w dniu 13 listopada 2016 r.

7.4 Opis kapitałów i zadłużenia

7.4.1 Zasoby kapitałowe

7.4.1.1 Źródła finansowania Grupy Emitenta

Tabela: Źródła finansowania Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Razem finansowanie długoterminowe	-	-	-	-	-	-
Razem finansowanie krótkoterminowe	64 417	64 708	207 850	95 512	95 512	176 266
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-7 617	43 921	105 587	10 411	10 411	102 088
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	72 034	20 535	101 962	58 295	58 295	59 410
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	-	252	301	26 806	26 806	14 768
Razem źródła kapitału	64 417	64 708	207 850	95 512	95 512	176 266
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na początek okresu)	26 214	22 225	22 225	55 674	55 674	35 020
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (stan na koniec okresu)	90 651	27 979	26 214	22 225	22 225	55 674

Źródło: Emitent

* – zgodnie z Porozumieniem zawartym pomiędzy Emitentem a Autostrade S.p.A. środki z tytułu zapłaty za Akcje Serii F II Transzy zostały zdeponowane na rachunku zastrzeżonym i z chwilą zarejestrowania tego podwyższenia przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (co nastąpiło 26 lipca 2006 r.) są do dyspozycji Emitenta zgodnie z postanowieniami rachunku zastrzeżonego.

Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta (tys. zł)

Stan na dzień	30.09.2006 MSSF	30.09.2005 MSSF	31.12.2005 MSSF	31.12.2004 MSSF	31.12.2004 PSR	31.12.2003 PSR
Kapitały własne	179 534	103 589	33 405	82 057	75 828	124 207
Kapitały obce	659 049	470 068	749 481	572 701	577 697	714 953
Kapitały obce długoterminowe	544 836	328 436	637 009	399 280	353 615	440 113
Rezerwy	15 045	21 291	24 627	24 010	28 993	60 854
Kredyty długoterminowe	56 029	83 620	78 040	113 746	79 201	150 336
Pozostałe zobowiązania w tym zobowiązania z tyt. leasingu	455 881	179 610	516 016	201 843	168 074	128 288
Rozliczenia międzyokresowe	17 881	43 915	18 326	59 681	77 347	100 635
Kapitały obce krótkoterminowe	114 207	141 632	112 472	173 421	224 082	274 840
Rezerwy	3 705	7 450	6 282	11 835	11 819	4 447
Kredyty krótkoterminowe	4 599	9 298	5 528	10 648	41 854	41 354
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	80 574	61 583	74 126	95 568	95 568	118 667
Pozostałe zobowiązania	20 418	19 302	19 761	14 952	52 089	89 133
Rozliczenia międzyokresowe	4 911	43 999	6 775	40 418	22 752	21 239

Źródło: Emitent

W strukturze kapitałów obcych wyróżnia się stały trend spadkowy wielkości kredytów bankowych, w związku z ich regularną spłatą oraz w związku z brakiem możliwości pozyskania nowych kredytów w tym okresie.

Obciążenie finansowe w postaci spłat kredytów bankowych i rat układowych wpłynęło na stopniowe zmniejszanie się kapitału obrotowego przeznaczonego na obsługę działalności handlowej. Doprowadziło to do spadku wielkości realizowanej sprzedaży.

W okresie od 2003 do 2005 r. w konsekwencji zmniejszania się wielkości obrotów spada również poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Znaczący wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych w 2005 r. jest konsekwencją ujęcia zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu refundacji kredytu bankowego zaciągniętego na budowę autostrady A4 Katowice-Kraków, którą obecnie obsługuje Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

7.4.1.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 617	43 921	105 587	10 411	10 411	102 088
Zysk (strata) netto	43 336	17 273	-102 388	11 513	11 513	83 278
Korekty razem, w tym:	-50 953	26 648	207 975	-1 102	-1 102	18 810
<i>Amortyzacja</i>	<i>14 639</i>	<i>6 017</i>	<i>8 980</i>	<i>13 826</i>	<i>13 826</i>	<i>36 758</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	38 602	4 098	-46 830	8 660	8 660	1 745
Wpływy	72 034	20 535	101 962	58 295	58 295	59 410
Wydatki	33 432	16 437	-148 792	-49 635	-49 635	-57 665
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 452	-42 265	-54 768	-52 520	-52 520	-83 179
Wpływy	78 743	1 475	1 536	27 007	27 007	15 989
Wydatki, w tym:	45 291	43 740	56 304	79 527	79 527	99 168
<i>Dywidendy wypłacone</i>	<i>3 430</i>	<i>4 008</i>	<i>4 008</i>	<i>2 967</i>	<i>2 967</i>	<i>3 504</i>
Przepływy pieniężne netto razem	64 437	5 754	3 989	-33 449	-33 449	20 654
Środki pieniężne na początek okresu	26 214	22 225	22 225	55 674	55 674	35 020
Środki pieniężne na koniec okresu	90 651	27 979	26 214	22 225	22 225	55 674

Źródło: Emitent

W latach 2003-2005 istniały dwa podstawowe źródła finansowania dla Grupy Emitenta. Z jednej strony była to działalność operacyjna, przy czym wpływ z tego tytułu charakteryzował się dużymi wahaniami, a mianowicie w latach 2003 i 2005 przepływy z działalności operacyjnej przekraczały 100 mln zł, podczas gdy w 2004 r. wyniosły niewiele ponad 10 mln zł. Z drugiej strony działalność operacyjna była wspomagana przez działalność inwestycyjną, głównie dzięki sprzedaży posiadanych aktywów (np. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomhut Sp. z o.o., Stok Sp. z o.o.). Działalność finansowa stanowiła w tym okresie największe obciążenie finansowe dla Grupy Emitenta, w związku z koniecznością spłaty zrestrukturyzowanych kredytów bankowych i zobowiązań układowych przy jednoczesnym braku pozyskania nowych kredytów.

Pomimo uzyskania dodatniego wyniku finansowego netto, przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wygenerowane przez Grupę Emitenta były na koniec 3 kwartału 2006 r. ujemne, co zostało spowodowane znacznym wzrostem należności i zapasów oraz zmniejszeniem zobowiązań z tyt. dostaw i usług.

W okresie I-III kwartał 2006 r. po raz pierwszy od wielu lat osiągnięto dodatnie saldo przepływów z działalności finansowej, dzięki uzyskaniu środków pieniężnych w wysokości 68,3 mln zł otrzymanych od Autostrade S.p.A. tytułem zapłaty za Akcje Serii F II Transzy. Stanowią one zabezpieczenie spłaty kolejnych rat układowych i kredytów zrestrukturyzowanych.

Działalność inwestycyjna w okresie I-III kwartału 2006 r. została zasilona wpływami głównie ze sprzedaży nieruchomości w Warszawie w wysokości 62 mln zł netto.

7.4.1.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Grupy Emitenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,79	0,82	0,96	0,87	0,88	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,67	4,54	22,44	6,98	5,38	3,76
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,28	1,13	1,13	1,24	1,27	0,94

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,14	0,25	0,14	0,26	0,29	0,25
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,65	0,57	0,81	0,61	0,38	0,33
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	3,85	2,25	-1,93	0,39	11,69	3,26

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania) / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe) / kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Wskaźnik ogólnego zadłużenia w okresie 2003 – III kwartał 2006 r. uległ zwiększeniu z 0,68 do 0,79. Przyczyna tkwi we wzroście zadłużenia długoterminowego (wskaźnik zadłużenia długoterminowego wzrósł w tym okresie z 0,33 do 0,65), w ramach którego zwiększyły się pozostałe zobowiązania długoterminowe dotyczące ujęcia zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu przyszłego zwrotu kredytu bankowego zaciągniętego na budowę autostrady, zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej oraz z tytułu poręczeń dotyczących Huty Ostrowiec S.A. i Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.

W latach 2003 – 2005 w Grupie Emitenta spadła wartość kapitałów własnych ze 124.207 tys. zł na 33.405 tys. zł, co wpłynęło na wzrost wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych z 3,76 na 22,44. Przyczyną tak znacznego spadku wartości kapitałów własnych było, rozpoznanie jako zobowiązania bilansowego, poręczenia udzielonego Bankom Konsorcjalnym oraz regwarancji dla Skarbu Państwa z tytułu kredytów zaciągniętych przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o., wykazywanych do tej pory w zobowiązaniach pozabilansowych w łącznej kwocie 119 mln zł.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi na koniec III kwartału 2006 r. wyniósł 1,28 i generalnie przez cały prezentowany okres kapitały stałe pokrywają aktywa trwałe z wyjątkiem 2003 r., gdy wskaźnik ten wyniósł 0,94 z uwagi na wysoki poziom aktywów trwałych, w których znajdował się jeszcze majątek dotyczący inwestycji autostradowej oraz majątek Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

Tabela: Zobowiązania długoterminowe Grupy Emitenta z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych na 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys.)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	kredyty	22 083	zł	WIBOR + marża banku	30.09.2008 r.	miesięcznie
BRE S.A.	kredyt	3 843	zł	WIBOR + marża banku	31.05.2008 r.	miesięcznie
ING Bank Śląski S.A.	kredyt	450	zł	WIBOR + marża banku	31.10.2008 r.	kwartalnie
PKO BP S.A.	kredyt	16 627	zł	WIBOR + marża banku	16.07.2008 r.	miesięcznie
BPH S.A.	kredyt	2 938	zł	WIBOR + marża banku	30.11.2007 r.	miesięcznie
Konsorcjum Banków	kredyt	10 000	zł	WIBOR + marża banku	15 lat w tym 1 rok karencji	półrocznie

Źródło: Emitent

Tabela: Potencjalne zobowiązania długoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznanych, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys.)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
Konsorcjum Banków	kredyt	370 000	zł	WIBOR + marża banku	15 lat w tym 1 rok karencji	półrocznie

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych na 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys.)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
Fortis Bank Polska S.A.	kredyt	15 000	zł	WIBOR + marża banku	11.05.2007 r.	splacono jednorazowo na koniec okresu
Nordea Bank Polska S.A.	kredyt w rachunku bieżącym (do wys. 1 mln zł)	346	zł	WIBOR + marża banku	31.12.2007 r.	jednorazowo na koniec okresu
Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	pożyczka	3 340	zł	WIBOR + marża	31.12.2006 r.	Jednorazowo na koniec okresu *
BISE S.A.	kredyt w rachunku bieżącym (do wys. 1,5 mln zł)	1 419	zł	WIBOR + marża banku	31.03.2007 r.	jednorazowo na koniec okresu
Pozostałe jednostki	zobowiązania z tyt. kart kredytowych	7	zł	-	-	-

Źródło: Emitent

* - Stalexport Autostrada Śląska S.A. została powołana jako spółka celowa do udziału w przetargu na koncesję na budowę i eksploatację autostrady A4 Katowice-Wrocław i zgodnie z wymogami przetargu wyposażona w kapitał zakładowy w wysokości 10 mln EUR. W związku z powolnym tempem rozstrzygania przetargu przez GDDKiA, Stalexport Autostrada Śląska S.A. ułokowała nadwyżki kapitału w formie krótkoterminowych pożyczek dla jej akcjonariuszy, w tym STALEXPORT S.A. Ww. pożyczka została udzielona w roku 2004 i była kilkakrotnie prolongowana. W związku z odwołaniem przez GDDKiA ww. przetargu w 2006 r., Stalexport Autostrada Śląska S.A. zostanie najprawdopodobniej postawiona w stan likwidacji, a obecnie negocjowana pomiędzy Stalexport Autostrada Śląska S.A., a akcjonariuszami kolejna prolongata pożyczek zostanie dostosowana do spodziewanej daty rejestracji obniżenia jej kapitału przegłosowanej na WZA spółki w czerwcu 2006 r.

Tabela: Potencjalne zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznanych, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys.)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
ING Bank Śląski S.A.	umowa o wykup wierzytelności	2 600	zł	WIBOR + marża banku	28.03.2007 r.	poprzez spłaty faktur
Nordea Bank Polska S.A.	kredyt	714	zł	WIBOR + marża banku	30.06.2007 r.	jednorazowo na koniec okresu
BISE S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	81	zł	WIBOR + marża	31.03.2007 r.	jednorazowo na koniec okresu

Źródło: Emitent

Umowa z ING Bankiem będzie możliwa do wykorzystania po ustanowieniu wszystkich przewidzianych umową zabezpieczeń na rzecz Banku.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta

	I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
Wskaźnik płynności bieżącej	2,38	1,35	1,67	1,54	2,08	1,43
Wskaźnik płynności szybkiej	1,80	1,02	1,2	1,01	1,59	1,11

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik bieżącej płynności w okresie 2003 – III kwartał 2006 r. oscylował wokół poziomu 1,5 - co świadczy o zachowaniu bezpieczeństwa finansowego Grupy Emitenta. W trakcie 2006 roku wskaźnik systematycznie wzrastał do poziomu 2,38 na koniec III kwartału.

Wskaźnik szybkiej płynności w okresie 2003 – III kwartał 2006 r. przekraczał uznawany za próg bezpieczeństwa poziom 1, osiagając na koniec III kwartału 2006 r. najwyższy dotychczas poziom 1,8.

Tabela: Kapitał obrotowy Grupy Emitenta (tys. zł)

		I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
1.	Aktywa obrotowe	271 661	190 525	187 885	266 291	394 303	304 515
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	90 709	28 255	26 449	22 244	22 244	55 674
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	180 952	162 270	161 436	244 047	372 059	248 841
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	114 207	141 632	112 472	173 421	189 483	213 574
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	4 599	9 298	5 528	10 648	10 648	-
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	109 608	132 334	106 944	162 773	179 000	213 574
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	157 454	48 893	75 413	92 870	204 820	90 941
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	71 344	29 936	54 492	81 274	193 059	35 267
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	86 110	18 957	20 921	11 596	11 761	55 674
10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1)	57,96%	25,66%	40,10%	34,90%	51,94%	29,90%

Źródło: Emitent

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (liczba dni)

		I-III kw. 2006 (MSSF)	I-III kw. 2005 (MSSF)	2005 (MSSF)	2004 (MSSF)	2004 (PSR)	2003 (PSR)
1.	Cykl rotacji zapasów	34,6	27,8	52,6	33,6	34,1	25,0
2.	Cykl rotacji należności	53,4	64,0	72,9	57,7	54,8	59,3
3.	Cykl rotacji zobowiązań	57,7	79,3	97,9	79	76	104,7
4.	Cykl operacyjny (1+2)	88,0	91,8	125,5	91,3	88,9	84,2
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	30,3	12,5	27,6	12,2	12,9	-20,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie
- cykl rotacji należności = (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)*liczba dni w okresie
- cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów/koszty działalności operacyjnej)*liczba dni w okresie

W okresie 2003 – III kwartał 2006 r. wskaźnik cyklu operacyjnego zapasów i należności wynosił poniżej 100 dni. Jedynie w 2005 r. wyniósł on 125 dni, co związane jest z rozwojem w tym okresie sprzedaży dystrybucyjnej poprzez sieć składów handlowych w kraju i koniecznością zaopatrzenia ich w szeroką ofertę handlową.

Poprawił się cykl rotacji zobowiązań, który spadł ze 105 dni w 2003 roku do 58 dni na koniec III kwartału 2006 r. Dzięki temu cykl konwersji gotówki, który w 2003 r. miał ujemną wartość wskazującą na wydłużone terminy płatności zobowiązań, osiągnął na koniec III kwartału 2006 r. równowagę.

7.4.1.4 Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych przez Grupę Emitenta z wyjątkiem ograniczeń wynikających z:

- umowy kredytowej z dnia 4 listopada 2005 r. zawartej pomiędzy STALEXPORT S.A. a BPH S.A. określającej, że Emitent, bez uprzedniej pisemnej zgody tego banku nie zaciągnie oraz nie dopuści do powstania dodatkowych zobowiązań finansowych wobec instytucji finansowych, w szczególności z tytułu kredytu, pożyczki, gwarancji, poręczenia, weksla, przystąpienia do długów, przejęcia długów i innych zobowiązań bilansowych i pozabilansowych, o jednostkowej wysokości przekraczającej równoważność kwoty 5 mln zł lub jeśli ich łączna wysokość w dacie powstania przekroczy równowartość kwoty 10 mln zł,
- Umowy Inwestycyjnej z 26 czerwca 2006 r., która pozwala wykorzystać środki finansowe pochodzące z objęcia Akcji przez Autostrade S.p.A. na spłatę zobowiązań układowych STALEXPORT S.A. - zgodnie ze szczegółowym harmonogramem ich spłat, który pozostaje w zgodzie z harmonogramem płatności, do których zobowiązany jest STALEXPORT S.A. stosownie do treści postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego w dniu 27 czerwca 2002 r. przez Sąd Rejonowy w Katowicach - oraz porozumień z tzw. wierzycielami pozaukładowymi. Płatności dokonywane są bezpośrednio na rzecz wierzycieli ze specjalnego rachunku zastrzeżonego,
- ograniczeń wynikających z Umowy Kredytowej pomiędzy Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i Konsorcjum Banków z dnia 22 grudnia 2005 r., określających zasady i możliwości wykorzystania kredytu do maksymalnej wysokości 380 mln zł, zgodnie z zasadami finansowania na zasadach project finance.

7.4.2 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą, przy utrzymaniu obecnego poziomu sprzedaży oraz trendów panujących na rynku działalności Emitenta, prognozowany poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, powinien być wystarczający do pokrycia jego potrzeb wynikających z normalnej działalności operacyjnej w okresie najbliższych 12 miesięcy.

7.4.3 Oświadczenie o kapitalizacji i zadłużeniu Emitenta

Tabela: Informacja dotycząca kapitalizacji i zadłużenia Emitenta na 30 września 2006 r. (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B.+I.C)	148 470
A.	Gwarantowane	-
B.	Zabezpieczone*	11 812
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	136 658
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B.+II.C)	218 515
A.	Gwarantowane	-
B.	Zabezpieczone*	42 632
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	175 883
III.	Kapitał własny (suma III.A – III.G)	107 549
A.	Kapitał zakładowy	315 524
B.	Rezerwa ustawowa (kapitał zapasowy, rezerwy itd.)	143 925
C.	Akcje własne (wielkość ujemna)	(21)
D.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(347 016)
E.	Zysk (strat) netto	(4 863)
F.	Kapitały mniejszości	-
G.	Inne rezerwy (rezerwy z bilansu)	-

Źródło: Emitent

* - opis zabezpieczeń przedstawiono w pkt. 8.5.1 Prospektu, a zabezpieczone są zarówno zobowiązania finansowe jak i handlowe.

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Emitenta na 30 września 2006 r. (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Środki pieniężne	52 194
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych	-
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D.	Płynność (A+B+C)	52 194
E.	Bieżące należności finansowe	119 298
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	60 220
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	88 248
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	148 470
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	(23 022)
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	18 209
L.	Wyemitowane obligacje	-
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	218 515
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	236 724
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	213 702

Źródło: Emitent

Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 30 września 2006 r. wyniosło 213,7 mln zł. Na zadłużenie finansowe Emitenta na dzień 30 września 2006 r. składają się głównie następujące pozycje:

- udzielonych poręczeń na rzecz Skarbu Państwa w wysokości 164 mln zł, z czego kwota 78 mln zł dotyczy Huty Ostrowiec, natomiast kwota ok. 86 mln zł dotyczy Walcowni Rur Jedność Sp. z o. o.,
- kredytów długoterminowych w wysokości 46,0 mln zł,
- realizacji rat wynikających z postępowania układowego w wysokości 68 mln zł.

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego Emitenta na 30 września 2006 r. (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Emitent
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe oraz poręczenia	21 805
B.	Poręczenia wekslowe	-

Źródło: Emitent

7.5 Prezentacja historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe Emitenta i Grupy Emitenta zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie. Więcej danych na temat informacji zamieszczonych przez odesłanie znajduje się w pkt. 26.4 Prospektu.

8 INFORMACJE O GRUPIE EMITENTA

8.1 Historia i rozwój Emitenta

8.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Spółka została zarejestrowana pod nazwą STALEXPORT Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 2 Statutu Spółki Spółka może używać skrótu firmy: STALEXPORT S.A.

8.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy w dziale B pod numerem RHB 10130 na podstawie postanowienia wydanego przez Sąd Rejonowy w Katowicach sygn. akt Rep. 733 VIII Rej. PP 1341/93 z dnia 5 listopada 1993 r., jako STALEXPORT Spółka Akcyjna. Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy z dnia 3 lipca 2001 r. Emitent został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000016854.

Sądem rejestrowym dla Spółki właściwym ze względu na siedzibę Spółki jest Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

8.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Stalexport” w Katowicach utworzone zostało w 1962 r. na podstawie Dekretu o przedsiębiorstwach państwowych i zarządzenia nr 78 Ministra Handlu Zagranicznego z dnia 14 listopada 1962 r. Podstawą powołania przedsiębiorstwa był art. 4 ust. 1 Dekretu z dnia 26 października 1960 r. o przedsiębiorstwach państwowych. Działalność eksportowo - importową przedsiębiorstwo podjęło z dniem 1 stycznia 1963 roku, przejmując do samodzielnego prowadzenia od Centrali Handlu Zagranicznego „Centrozap” kompetencje branżowe. Trzon przedsiębiorstwa stanowiły dwa biura:

- Biuro Eksportowo-Importowe Surowców Hutniczych,
- Biuro Wyrobów Hutniczych,

wyodrębnione z dotychczasowej struktury CHZ „Centrozap”.

W dniu 8 października 1993 r. PHZ „Stalexport” wystąpił do Ministra Przekształceń Własnościowych o przekształcenie przedsiębiorstwa w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

W dniu 26 października 1993 r., zgodnie z Ustawą o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, podpisany został akt przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego PHZ „Stalexport” w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa (akt notarialny Rep. A nr 10526/93).

Rejestracja STALEXPORT S.A. nastąpiła 5 listopada 1993 r. w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego w Katowicach pod numerem RHB 10130. W dniu 3 lipca 2001 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 15 marca 1997 r. Minister Transportu i Gospodarki Morskiej udzielił Emitentowi koncesji na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady na tym odcinku. W dniu 19 września 1997 r. podpisano Umowę Koncesyjną, która w sposób szczegółowy określa prawa i obowiązki koncesjonariusza w zakresie realizowanego przez niego projektu.

W dniu 28 lipca 2004 r. na mocy decyzji Ministra Infrastruktury koncesję przeniesiono na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W dniu 20 czerwca 2001 r. Zarząd Spółki złożył do Sądu Rejonowego w Katowicach wniosek o otwarcie postępowania układowego, które zostało otwarte w dniu 1 sierpnia 2001 r. W dniu 27 czerwca 2002 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu z wierzycielami. Postanowienie to uprawomocniło się 5 lipca 2002 r.

Ponieważ Statut Emitenta nie określa czasu trwania Spółki, na podstawie art. 304 § 1 pkt 3 Ksh czas trwania Spółki uznaje się za nieoznaczony.

8.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie, których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)

Emitent jest Spółką Akcyjną z siedzibą w Katowicach (Polska) przy ul. Mickiewicza 29, działającą na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności ustawy z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późn. zm.).

Adres Emitenta:

Firma:	STALEXPORT Spółka Akcyjna
Skrót firmy:	STALEXPORT S.A.
Siedziba:	Katowice
Kraj:	Polska
Adres Spółki:	ul. Mickiewicza 29, 40-085 Katowice
Telefon:	(032) 251-21-81; 207-22-16
Fax:	(032) 251-12-64; 251-28-22
Adres poczty elektronicznej:	stalex@stalexport.com.pl
Strona internetowa:	www.stalexport.com.pl
Statystyczny Numer Identyfikacyjny REGON:	271936361
Numer Identyfikacji Podatkowej NIP:	634-013-42-11

8.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

W dniu 26 października 1993 r. nastąpiło przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego PHZ „Stalexport” w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Dnia 04.11.1993 r. przedsiębiorstwo PHZ „Stalexport” zostało wykreślone z rejestru przedsiębiorstw państwowych (RPP).

W dniu 5 listopada 1993 r. spółka STALEXPORT S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Sądu Rejonowego w Katowicach (początkowo pod numerem RHB 10130). Aktualny numer KRS 0000016854.

W dniu 26 października 1994 r. odbyło się pierwsze notowanie akcji Spółki STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

W dniu 15 marca 1997 r. Spółce STALEXPORT S.A. przyznano na okres 30 lat (licząc od dnia jej udzielenia) koncesję na budowę przez przystosowanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do wymogów autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady na tym odcinku.

W dniu 20 czerwca 2001 r. Zarząd Spółki STALEXPORT S.A. przygotował i złożył wniosek o otwarcie postępowania układowego, które zostało otwarte w dniu 1 sierpnia 2001 r. W dniu 28 maja 2002 r. odbyło się Zgromadzenie wierzycieli STALEXPORT S.A. w Sądzie Rejonowym w Katowicach, które zdecydowało o zawarciu Układu.

W dniu 7 marca 2002 r. NWZA STALEXPORT S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki. Rejestracja obniżenia kapitału w Sądzie nastąpiła w dniu 13 sierpnia 2002 r.

W dniu 27 czerwca 2002 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu Układu z wierzycielami. Postanowienie to uprawomocniło się w dniu 5 lipca 2002 r.

W dniu 27 listopada 2002 r. NWZA Spółki STALEXPORT S.A. podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i zmian Statutu Spółki. Emisja ta przeznaczona była dla wierzycieli układowych w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału w Sądzie nastąpiła w dniu 6 sierpnia 2003 r.

W dniu 28 lipca 2004 r. przeniesiona została koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady A4 na trasie Katowice-Kraków ze Spółki STALEXPORT S.A. na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółka w 100% zależna od

STALEXPORT S.A. - obecnie poprzez Stalexport Autoroute S.a.r.l). Decyzję o przeniesieniu obowiązków i praw wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury, na podstawie art. 60a ustawy z 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym. Przeniesienie koncesji ułatwiło uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie Project Finance, gdyż pozwoliło na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością Emitenta.

W dniu 17 października 2005 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A., podpisała z Ministerstwem Infrastruktury wszystkie załączniki Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice - Kraków. Wejście w życie Umowy umożliwiło uzyskanie zamknięcia finansowego - w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum Banków - przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń pomiędzy STALEXPORT S.A. a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., wynikających z przeniesienia koncesji na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. przez Ministra właściwego ds. Transportu.

W dniu 28 grudnia 2005 r. Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała z Konsorcjum Banków Umowę w sprawie udzielenia kredytu. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice - Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).

W dniu 4 maja 2006 r. STALEXPORT S.A. podpisał Porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach. Porozumienie to zostało zawarte w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę, zabezpieczającego spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne. Zgodnie z zawartym Porozumieniem w **dnio 26 maja 2006 r.** Sąd Polubowny ustalił zakres odpowiedzialności STALEXPORT S.A. jako poręczyciela zobowiązań Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. na poziomie 33.447.189,48 zł wraz z należnymi odsetkami. Powyższe rozstrzygnięcie ustaliło ostatecznie wysokość należności Banków Konsorcjalnych od STALEXPORT S.A. z tego tytułu.

W dniu 5 czerwca 2006 r. Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę nr 63/2006 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 215.524.046 zł do 247.205.290 zł, zmienioną uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006 r. Zaspokojenie przez STALEXPORT S.A. wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpiło w drodze konwersji na Akcje w kapitale zakładowym Emitenta. Emisja Akcji została 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, jednak na poziomie nie niższym niż 2 zł za jedną akcję. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F STALEXPORT S.A. wyemitował ogółem 15.840.622 sztuk Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda i cenie emisyjnej 2,2458 każda.

W dniu 9 czerwca 2006 r. zostały podpisane, w ramach subskrypcji prywatnej, umowy objęcia akcji nowej emisji pomiędzy STALEXPORT S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Wszystkie Akcje Serii F I Transzy zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną Akcję i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wierzytelności przysługującym Bankom Konsorcjalnym. Rejestracja ww. podwyższenia kapitału nastąpiła z dniem 6 lipca 2006 roku.

W dniu 26 czerwca 2006 r. została zawarta pomiędzy STALEXPORT S.A. a Autostrade S.p.A. (spółką utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru spółek w Rzymie pod nr 1023691) Umowa Inwestycyjna. Zgodnie z postanowieniem Umowy Inwestycyjnej Autostrade S.p.A. objęło w pierwszej kolejności 34.159.378 sztuk Akcji Serii F II Transzy STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł. Ponadto zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 26 czerwca 2006 r. STALEXPORT S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 247.205.290 zł do 315.524.046 zł, w drodze emisji II Transzy Akcji Serii F o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru ww. akcji i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje wyemitowane w ramach II Transzy Akcji Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r. Akcje te zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty objęcia Akcji II Transzy Serii F i jej przyjęcia przez Autostrade S.p.A i zostały opłacone gotówką.

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.

W dniu 2 sierpnia 2006 r. STALEXPORT S.A. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o wyemitowane dla Autostrade S.p.A. w ramach II Transzy Akcji Serii F. Postanowieniem Sądu nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 247.205.290 zł do kwoty 315.524.046 zł, to jest o kwotę 68.318.756 zł, zwiększenie liczby Akcji z 123.602.645 do 157.762.023 sztuk Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda akcja.

W dniu 16 listopada 2006 r. Emitent poinformował, o otrzymaniu oryginału umowy o kredyt odnawialny w kwocie 15 mln zł podpisanej pomiędzy Stalexport S.A., a Fortis Bank Polska S.A. w dniu 14 listopada 2006 r. Umowa ta została zawarta w ramach umowy o finansowanie z dnia 16 maja 2006 r. Okres kredytowania upływa w dniu 13 listopada 2016 r.

8.2 Działalność Grupy Emitenta

8.2.1 Działalność podstawowa

8.2.1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności

Działalność Grupy Emitenta koncentruje się na dwóch głównych segmentach:

- **Segmentcie Handlowym**, obejmującym handel wyrobami hutniczymi w tym: eksport, import oraz obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych (w tym świadczenie usług zbrojarskich),
- **Segmentcie Autostradowym**, obejmującym m. in. przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków.

W Dacie Prospektu działalność handlową prowadzą następujące podmioty z Grupy Emitenta (w nawiasie udział Emitenta w kapitale zakładowym):

- STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach (Emitent - jednostka dominująca),
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o. o., Białystok (98,76%),
- Stalexport Serwis Centrum S.A., Katowice (97,78%),
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A., Rogowiec (95,14%),
- Stalexport Centrostal S.A., Lublin (66,00%),
- Invest Centrostal Sp. z o.o. Warszawa, (40,63%).

W Dacie Prospektu w Segmentcie Autostradowym Grupy Emitenta funkcjonują następujące spółki (w nawiasie podano udział Emitenta w kapitale zakładowym):

- Stalexport Autoroute S.a.r.l., Luxemburg (100%), która jest akcjonariuszem poniższych spółek:
 - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (100%),
 - Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice (55%),
- Stalexport Autostrada Dolnośląska, Katowice (100%), która jest akcjonariuszem spółki Stalexport Autostrada Śląska S.A., Katowice (37,50%).

W niniejszym punkcie wymieniono także inne podmioty z udziałem kapitałowym Emitenta, tj.:

- Biuro Centrum Sp. z o. o., Katowice (40,62% udział Emitenta w kapitale zakładowym),
- Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji, Olsztyn (98,69%),
- Stalexport Wielkopolska w upadłości Sp. z o. o., Komorniki (97,96%),
- Centrostal Profil Sp. z o. o. w likwidacji, Kraków (49,15%),
- Petrostal S.A. w likwidacji, Warszawa (100,00%).

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Emitenta (w tym powiązane, stowarzyszone i pozostałe) zostały zaprezentowane w pkt. 8.8 Prospektu.

8.2.1.2 Spółki działające w Segmencie Handlowym

8.2.1.2.1 STALEXPORT S.A.

Emitent prowadzi działalność handlową głównie wyrobami hutniczymi, tak na rynku krajowym jak i w eksporcie. Świadczy również usługi produkcji i montażu zbrojeń prefabrykowanych. Jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej. Ponad 80% przychodów ze sprzedaży stanowią przychody Emitenta.

Na terenie kraju Emitent posiada jedną z większych sieci dystrybucji w skład, której wchodzi:

- 3 biura handlowe z siedzibami w Warszawie, Częstochowie i Białymstoku,
- 8 składów handlowych z siedzibami w Gostyniu, Gnieźnie, Pile, Bełchatowie, Krzyżu Wielkopolskim, Koszalinie, Kostrzynie i Koronowie,
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez spółki zależne:
 - Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach, który posiada składy handlowe w Katowicach, Opolu i Wrocławiu,
 - Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie.

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

Od 1998 r. Spółka posiada - *nadawany przez TÜV Systems GmbH* - certyfikat systemu zapewnienia jakości, początkowo zgodny z normą ISO 9092:1994, a obecnie zgodny ze znowelizowanymi wymaganiami normy ISO 9001:2000.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 315.524.046 zł.

Podmiotami, które posiadają powyżej 5% udział w kapitale zakładowym Emitenta są: Autostrade S.p.A – 21,65%, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej – 11,42% oraz PKO Bank Polski S.A. – 5,62%.

8.2.1.2.2 Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach

Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach rozpoczął działalność dnia 1 sierpnia 1992 roku jako Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe Sp. z o.o. Z dniem 1 lutego 1996 r. został przekształcony w Spółkę Akcyjną. W chwili obecnej Stalexport Serwis Centrum S.A. posiada oprócz swojego oddziału w Katowicach również oddziały w Opolu i we Wrocławiu. Spółka jest średniej wielkości firmą handlową, działającą w branży wyrobów hutniczych i specjalizującą się w sprzedaży wyrobów hutniczych ze stali zwykłych, konstrukcyjnych oraz wysokostopowych. Podstawową działalnością spółki jest handel hurtowy wyrobami hutniczymi

W 2001 r. spółka uzyskała certyfikat systemu zapewnienia jakości wg normy DIN EN ISO 9001:2000, nadany przez TÜV NORD CERT GmbH & Co. KG.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 22.718.800 zł. W chwili obecnej Emitent posiada 97,78% kapitału zakładowego spółki.

8.2.1.2.3 Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie

Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 22 grudnia 1992 r. i od tego dnia funkcjonuje w Grupie Emitenta. Spółka rozpoczęła działalność gospodarczą 1 października 1993 r. Podstawową działalnością spółki jest handel hurtowy wyrobami hutniczymi oraz obrót złomem.

Od 2001 r. spółka posiada certyfikat systemu zapewnienia jakości wg normy PN-ISO 9002 DEKRA-ITS GmbH.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł. Obecnie Emitent posiada 66% kapitału zakładowego spółki.

8.2.1.2.4 Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. z siedzibą w Rogowcu

Spółka powstała 13 sierpnia 1996 r. i specjalizuje się w handlu wyrobami hutniczymi oraz pośredniczy w wykonawstwie i usługach zbrojarskich. Spółka posiada spółkę zależną Przedsiębiorstwo Usługowe „IN-BUD” w Ostrołęce, w której posiada 99% udziałów w kapitale zakładowym. Kapitał zakładowy spółki IN-BUD Sp. z o.o. wynosi 451.000 zł.

Kapitał zakładowy Stalexport Serwis Centrum Belchatów S.A. wynosi 3.335.000 zł. Emitent posiada 95,14% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.2.5 *Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku*

Spółka powstała 28 czerwca 1991 r. w wyniku prywatyzacji Przedsiębiorstwo Obrotu Wyrobami Metalowymi i Usług Technicznych „Metalzbyt”. Podstawową działalnością spółki jest handel hurtowy i detaliczny artykułami metalowymi i sanitarnymi z wyłączeniem wyrobów hutniczych.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.980.400 zł. Emitent posiada 98,76% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.2.6 *Invest - Centrostal Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie*

Spółka została założona w dniu 24 października 2000 r. Podstawową działalnością spółki są usługi montażu zbrojeń na miejscu budowy oraz roboty ciesielskie, zbrojarskie, betoniarskie oraz ogólnobudowlane. Spółka posiadamy również maszyny do prefabrykacji zbrojeń, sprzęt spawalniczy oraz ogólnobudowlany.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 700.000 zł. Emitent posiada 42,00% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.3 Spółki działające w Segmencie Autostradowym

8.2.1.3.1 *Stalexport Autoroute S.a.r.l.*

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

Kapitał zakładowy spółki wynosi 47.565.000 EUR. Spółka jest w 100% zależna od Emitenta.

Spółka jest akcjonariuszem poniższych spółek:

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

8.2.1.3.1.1 *Stalexport Autostrada Małopolska S.A.*

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

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

8.2.1.3.1.2 *Stalexport Transroute Autostrada S.A.*

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

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

8.2.1.3.2 *Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.*

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

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

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

8.2.1.3.2.1 *Stalexport Autostrada Śląska S.A.*

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

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

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

8.2.1.4 Pozostałe podmioty z udziałem kapitałowym Emitenta

Emitent posiada również udziały oraz akcje w poniższych spółkach, jednak z uwagi na rozmiar prowadzonej przez nie działalności lub wszczęte procedury likwidacyjne czy też układowe nie są one istotne z punktu widzenia Grupy Emitenta.

8.2.1.4.1 *Biuro Centrum Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach*

Spółka została utworzona 9 czerwca 1994 r. Spółka jest licencjonowanym zarządcą nieruchomości, w szczególności o charakterze niemieszkalnym. Obok usług zarządczych spółka świadczy również usługi techniczno–eksploatacyjne dla nieruchomości i ich użytkowników oraz usługi gastronomiczne.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 80.000 zł. Emitent posiada 40,62% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.4.2 *Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji z siedzibą w Olsztynie*

Spółka powstała w 1991 r. Prowadziła działalność związaną z handlem stalą. Od 1 stycznia 2003 r. spółka objęta jest postępowaniem likwidacyjnym. Planowe, wcześniejsze zakończenie likwidacji uniemożliwiły dwie okoliczności: toczące się przed Sądem Najwyższym postępowanie w sprawie powództwa Leszka Zawackiego przeciwko spółce, oraz windykacja zasądzonej na rzecz spółki wierzytelności od JSF Sp. z o.o. w Warszawie w kwocie 480.000 zł (nakaz zapłaty Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 30 sierpnia 2005 r., Syg. Akt XIII GNc 453/05/D). Sprawa w Sądzie Najwyższym została w ubiegłym roku rozstrzygnięta pomyślnie dla Stalexport Zaptor S.A. (wyrok Sądu Najwyższego z dnia 24 lutego 2005 r. Sygn. Akt IV CK 752/04), natomiast postępowanie windykacyjne trwa nadal. Obecnie prowadzona jest egzekucja z nieruchomości dłużnika, na której ustanowiona została hipoteka na rzecz tej spółki (Komornik przy Sądzie Rejonowym w Szczycinie Sygn. Akt KM 271/05). Odzyskanie dochodzonej kwoty umożliwi dalszą spłatę zobowiązań tej spółki względem STALEXPORT S.A. oraz zakończenie likwidacji.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 5.500.000 zł. Emitent posiada 98,69% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.4.3 *Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Komornikach*

Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 12 czerwca 1990 r. Podstawową działalnością spółki był handel hurtowy wyrobami hutniczymi oraz świadczenie usług z tym związanych.

W dniu 30 października 2003 r. Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. złożyła do Sądu Rejonowego w Poznaniu wniosek o układ z wierzycielami w ramach upadłości w oparciu o „Prawo upadłościowe i naprawcze”. 24 maja 2004 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego o ogłoszeniu upadłości Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. z opcją

likwidacji. Do Daty Prospektu Syndyk sprzedał większą część nieruchomości i majątku tej spółki. Z uzyskanych środków finansowych częściowo zostali zaspokojeni wierzyciele hipoteczni, w tym m.in. STALEXPORT S.A., oraz wierzyciele pierwszej i drugiej grupy.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 8.080.475 zł. Emitent posiada 97,96% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.4.4 Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie

Spółka powstała 24 maja 2001 r. Podstawową działalnością spółki było świadczenie usług cięcia i profilowania wyrobów płaskich ze stali.

W stan likwidacji spółka została postawiona 2 października 2003 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywające się dnia 23.06.2006 r. przyjęło sprawozdanie likwidatora zamykające likwidację spółki. Dnia 30 czerwca 2006 r. złożono do Sądu Rejonowego w Krakowie wniosek o wykreślenie spółki z rejestru. W dniu 12 września 2006 r. Emitent otrzymał informację o uprawomocnieniu się Postanowienia Sądu o wykreśleniu Centrostal Profil Sp. z o. o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 28 lipca 2006 r.

Kapitał zakładowy spółki wynosił 29.494.000 zł. Emitent posiadał 49,15% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.4.5 Petrostal S.A. w likwidacji z siedzibą w Warszawie

Spółka powstała 24 sierpnia 1993 r. Podstawową działalnością spółki był handel hurtowy paliwami i handel wyrobami hutniczymi. Działalność spółki okazała się nierentowna. Pod koniec trzeciego kwartału 2004 r. złożono do Sądu wniosek o upadłość. Sąd Rejonowy – Wydział Gospodarczy w Warszawie rozpatrzył wniosek i postanowieniem z dnia 31 stycznia 2005 r. oddalił wniosek o upadłość z braku dostatecznego pokrycia kosztów postępowania upadłościowego. W wyniku postanowienia Sądu i braku możliwości reaktywowania działalności spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 19 września 2005 r. postawił spółkę w stan likwidacji, który trwa do nadal.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 2.050.500 zł. Emitent posiada 100,00% udział w kapitale zakładowym tej spółki.

8.2.1.5 Nowe produkty i usługi

Grupa Emitenta nie wprowadzała w latach 2003, 2004, 2005 i I półroczu 2006 r. nowych produktów i usług poza opisanymi w punkcie 7.1.2.2 Prospektu.

Obecnie nie prowadzi prac nad nowymi produktami i usługami.

8.2.2 Główne rynki działalności Grupy Emitenta

Głównymi rynkami działalności Grupy Emitenta są rynek handlu wyrobami hutniczymi (w tym świadczenie usług zbrojarskich) oraz rynek usług autostradowych.

8.2.2.1 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Segment	Sprzedaż wartościowo (tys. zł)					Struktura sprzedaży (%)				
	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Sprzedaż towarów hutniczych	402 608	376 250	481 034	829 356	857 357	73,85	78,82	77,49	82,52	76,17
Produkcja zbrojeń dla budownictwa	47 952	33 137	44 044	20 731	10 178	8,79	6,94	7,10	2,06	0,90
Usługi autostradowe	90 252	64 327	89 812	74 260	78 308	16,55	13,48	14,47	7,39	6,96
Inne	4 431	3 612	5 872	80 649	179 814	0,81	0,76	0,94	8,03	15,97
RAZEM	545 243	477 326	620 762	1 004 986	1 125 657	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Za III kwartały 2006 r. wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosła 545,2 mln zł i była o 14,2% wyższa od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Dominującą pozycję w strukturze sprzedaży Grupy Emitenta zajmują przychody ze sprzedaży towarów, których udział w łącznej sprzedaży - pomimo trendu spadkowego – utrzymuje się na poziomie 74%.

W okresie od 2003 r - III kwartału 2006 r. na znaczeniu zyskuje produkcja zbrojeń dla budownictwa, której udział w sprzedaży wzrósł po III kwartałach 2006 r. do 8,8%.

Dzięki dobrym wynikom wzrasta też udział działalności autostradowej w łącznej sprzedaży. Na koniec III kwartału 2006 r. udział ten wyniósł ponad 16,5%.

Przez 9 miesięcy 2006 r. zauważalna jest wzrostowa tendencja cenowa oraz wzrost popytu na wyroby hutnicze.

Szczegółowa struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w okresie od 2003 r – III kwartału 2006 r. kształtowała się następująco:

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta

Asortyment	Sprzedaż wartościowo (tys. zł)					Struktura sprzedaży (%)				
	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Kształtowniki	127 552	104 206	138 272	186 578	138 805	32,8%	30,5%	31,3%	26,9%	17,4%
Wyroby płaskie	49 182	61 897	80 242	141 943	133 525	12,6%	18,1%	18,2%	20,5%	16,8%
Pręty i walcówka	39 404	39 349	50 991	87 982	76 479	10,1%	11,5%	11,5%	12,7%	9,6%
Rury	42 962	33 948	42 503	29 161	31 707	11,0%	9,9%	9,6%	4,2%	4,0%
Pozostałe wyroby hutnicze (w tym zbrojenia)	47 781	39 217	53 742	15 830	11 606	12,3%	11,5%	12,2%	2,3%	1,5%
Wyroby z metali kolorowych	34 892	23 516	32 079	21 045	18 892	9,0%	6,9%	7,3%	3,0%	2,4%
Półwyroby	28 838	20 280	21 096	44 483	75 853	7,4%	6,0%	4,8%	6,4%	9,5%
Pozostałe towary (w tym rudy żelaza)	12 216	15 546	17 297	114 283	221 664	3,1%	4,4%	3,9%	16,5%	27,8%
Usługi	6 111	4 066	5 742	9 251	12 060	1,6%	1,2%	1,3%	1,3%	1,5%
Usługi autostradowe			0	42 776	76 181			0,0%	6,2%	9,6%
RAZEM	388 938	342 025	441 964	693 332	796 771	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Podstawowymi towarami posiadającymi dominujący udział w przychodach Emitenta są:

- kształtowniki,
- wyroby płaskie,
- pręty i walcówka,
- rury,
- pozostałe wyroby hutnicze w tym zbrojenia.

W latach 2003-2005 nastąpiły istotne zmiany wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta, które w okresie tym zmniejszyły się o prawie o 45%. Spadek skonsolidowanych przychodów Grupy Emitenta spowodowany był m. in. następującymi czynnikami:

- brakiem finansowania z zewnątrz oraz niedojściem do skutku planowanej w II połowie 2004 r. emisji akcji, co w połączeniu z koniecznością spłat kolejnych rat układowych i zobowiązań pozaukładowych, w łącznej wysokości 81 mln zł w samym tylko 2005 r., dodatkowo uszczupliło posiadane przez Emitenta środki obrotowe,
- ograniczeniem przez Mittal Steel Poland zakupów u krajowych pośredników, w tym m. in. Emitenta, jako dostawców surowców do produkcji stali (rud żelaza i materiałów ogniotrwałych) do oddziałów Mittal Steel Poland w Dąbrowie Górniczej i Krakowie, co znacząco, bo aż o ponad 90%, zmniejszyło przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym głównie rudy,
- słabszą koniunkturą na wyroby stalowe w 2005 r.,
- sprzedażą spółek produkcyjnych (Huta Ostrowiec S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., Złomhut Sp. z o.o.).

Za III kwartały 2006 r. wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta wyniosła 545,2 mln zł i była o 14,2% wyższa od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Główni odbiorcy (w podziale na segmenty) produktów, towarów i materiałów sprzedawanych przez Grupę Emitenta zostali przedstawieni w poniższej tabeli:

Tabela: Szacunkowa segmentacja sprzedaży Grupy Emitenta

Lp.	Segment	I-III kw. 2006 MSSF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR
1	Segment Autostradowy	17%	13%	14%	7%	7%
2	Sprzedaż eksportowa Segmentu Handlowego	41%	34%	34%	25%	18%
3	Sprzedaż krajowa Segmentu Handlowego, w tym:	42%	53%	52%	68%	75%
	• Budownictwo	48%	44%	46%	42%	34%
	• Dystrybutorzy stali	15%	16%	28%	26%	19%
	• Hutnictwo	6%	6%	6%	12%	28%
	• Pozostali odbiorcy	31%	34%	20%	20%	19%
	RAZEM (1+2+3)	100%	100%	100%	100%	100%

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Zmiany w strukturze odbiorców na rynku krajowym wynikają z przekształceń organizacyjnych i kapitałowych, jakie miały miejsce w okresie od 2003r. – III kwartału 2006 r. (np. sprzedaż Huty Ostrowiec S.A., Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Złomhut Sp. z o.o.), a także ze zmiany polityki nowych właścicieli hut, którzy eliminują pośredników w zaopatrzeniu w surowce.

Wyroby eksportowane przez Grupę Emitenta trafiają w zdecydowanej większości do zagranicznych przetwórców oraz dystrybutorów stali.

8.2.2.2 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Dominującym rynkiem zbytu Grupy Emitenta jest rynek krajowy, na który w roku 2005 przypadało ok. 66% przychodów ze sprzedaży, w tym 14% w segmencie autostradowym. Po trzech kwartałach 2006 r. rynek krajowy generował około ok. 59% przychodów Grupy Emitenta, w tym 17% stanowiła działalność autostradowa.

W analizowanym okresie 98% sprzedaży eksportowej Grupy Emitenta, to sprzedaż realizowana przez Emitenta. W strukturze asortymentowej eksportu Emitenta w latach 2003-2004 największy udział stanowiły dostawy kształtowników. W 2005 r. sprzedaż kształtowników stanowiła około 53% przychodów Emitenta z eksportu. Największymi rynkami eksportowymi Emitenta są: Argentyna, Niemcy oraz USA. W 2005 r. jak również po trzech kwartałach 2006 r. ok. 61% sprzedaży eksportowej Emitenta zostało ulokowane na tych właśnie rynkach.

Poniższa tabela prezentuje strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Emitenta.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta (tys. zł)

Kraj	I-III kw. 2006 MSSF		I-III kw. 2005 MSSF		2005 MSSF		2004*		2003 PSR	
	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%	Wartość (tys. zł)	%
Argentyna	64 846	29%	47 136	29%	64 225	30%	69 757	28%	60 360	31%
Niemcy	38 166	17%	34 298	21%	41 050	19%	47 859	19%	48 841	25%
USA	33 123	15%	18 902	12%	24 758	12%	14 985	6%	7 824	4%
Ukraina	24 094	11%	10 004	6%	14 001	7%	-	-	-	-
Kolumbia	22 140	10%	5 464	3%	-	-	-	-	-	-
Chile	7 760	4%	11 106	7%	14 028	7%	-	-	-	-
Urugwaj	3 922	2%	5 171	3%	-	-	-	-	-	-
Wielka Brytania	1 585	1%	4 100	3%	-	-	17 100	7%	-	-
Chiny			139		-	-	-	-	12 088	6%
Kanada					-	-	21 381	9%	13 799	7%
Pozostałe kraje	25 682	11%	23 976	15%	53 080	25%	78 259	31%	51 325	26%
Razem	221 318	100%	160 296	100%	211 141	100%	249 340	100%	194 237	100%

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

W 2005 r. w przeliczeniu na złotówki około 81% sprzedaży eksportowej było realizowane w USD. W okresie I-III kwartał 2006 r. udział ten wyniósł ok. 65%.

Tabela: Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży Emitenta wg waluty transakcji (tys.)

Waluta	I-III kw. 2006 MSFF	I-III kw. 2005 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR
USD	46 329	36 112	52 817	49 924	37 373
EUR	19 230	10 805	10 098	13 106	11 157
GBP	-	-	-	838	-

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Grupa Emitenta nie jest uzależniona od żadnego ze swoich odbiorców.

8.2.2.3 Sezonowość rynków zbytu

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi, charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, związaną ze zmiennością warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta szczególnie wpływa na sprzedaż prefabrykowanego zbrojenia żelbetowego w I oraz IV kwartale, co ma związek z ograniczaniem robót budowlanych w tym okresie oraz, w mniejszym stopniu, na sprzedaż wyrobów hutniczych na rynku krajowym i rynkach krajów tej samej strefy klimatycznej, również w tych samych kwartałach.

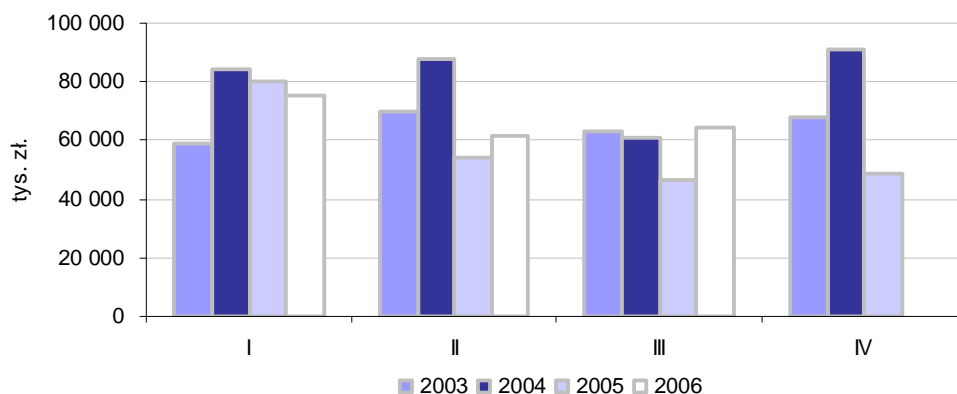
Celem ograniczenia czynnika sezonowości w Segmencie Handlowym, Grupa Emitenta równoważy spadki sprzedaży na krajowym i europejskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych sprzedażą eksportową, w szczególności do swoich klientów w Ameryce Południowej.

Działalność Segmentu Autostradowego Grupy Emitenta również podlega wahaniom sezonowym. Przychody z tej działalności są tradycyjnie największe w miesiącach letnich (czerwiec – wrzesień), a zwyczajowo zmniejszają się w okresach zimowych.

W rezultacie przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta są najwyższe w I i II kwartale, a ich spadek następuje zwykle w IV kwartale.

Polityka zarządzania zapasami Grupy Emitenta jest pochodną występującej sezonowości sprzedaży. Najwyższy poziom zapasów Grupa Emitenta utrzymuje w I i II kwartale roku. Wysoki stan zapasów w IV kwartale wynika z dokonywanego z wyprzedzeniem zaopatrzenia magazynów Grupy Emitenta w towary na potrzeby zintensyfikowanej sprzedaży w pierwszych miesiącach roku. Analiza stanu zapasów Grupy Emitenta w porównywalnych kwartałach kolejnych lat wskazuje na ogólną tendencję spadkową poziomu zapasów.

Rysunek: Skonsolidowane stany zapasów Grupy Emitenta w ujęciu kwartalnym w okresie 2003- III kwartał 2006



Źródło: Emitent

8.2.2.4 Charakterystyka rynków działalności

8.2.2.4.1 Segment handlu wyrobami hutniczymi i związanych z nim usług

8.2.2.4.1.1 Ogólna charakterystyka rynku stali na świecie

W 2005 roku na świecie wyprodukowano 1.132 mln ton stali, tj. o 6% więcej niż w 2004 r. Obecnie największymi producentami stali są Chiny, które w 2005 r. wyprodukowały 349,4 mln ton (wzrost o 28% w stosunku do 2004 r.). Dalsze miejsca w tym rankingu zajmują: Japonia - 112,5 mln ton (porównywalny poziom do 2004 r.), USA - 94,9 mln ton (spadek o 5%) i Rosja - 66,1 mln ton (porównywalny poziom do 2004 r.).

Po 9 miesiącach 2006 roku światowa produkcja stali wyniosła 903,4 mln ton i była wyższa o 9,3% od produkcji w analogicznym okresie 2005 roku. Największy wzrost zanotowały Chiny. W okresie 9 miesięcy produkcja w tym kraju osiągnęła poziom 308,4 mln ton stali (wzrost o 18,4% w stosunku do analogicznego okresu 2005 r.) co stanowiło 34,1% światowej produkcji w tym okresie. W Europie (EU 25) w ciągu 9 miesięcy 2006 roku wyprodukowano 148 mln ton stali (wzrost o 5,8% w porównaniu z 9 miesiącami 2005 r.).

Według IISI listę największych producentów stali na świecie za rok 2005 otwiera Mittal Steel Corporation z produkcją 63 mln ton (57 mln w 2004 r.). Następne miejsca zajmują europejski koncern Arcelor z roczną produkcją 46,7 mln ton oraz japoński Nippon Steel z produkcją na poziomie 32 mln ton. W roku 2006 Mittal Steel Corporation umocnił swoją pozycję w związku z przejęciem, drugiego na liście, Arcelora. W efekcie połączenia powstał niekwestionowany lider w światowym hutnictwie. Co więcej, nowy holding ma zarówno dostęp do własnych złóż surowców, jak i technologii produkcji najwyższej jakości dóbr finalnych. Firma będzie wytwarzać, co dziesiątą tonę stali wyprodukowaną na świecie. W Polsce Mittal Steel posiadał do tej pory ponad 70% udział w rynku, a po sfinalizowaniu połączenia z Arcelorem monopolizacja polskiego rynku jeszcze większa, gdyż Arcelor jest właścicielem dawnej Huty Lucchini Warszawa.

Panująca od jesieni 2003 r. koniunktura na wyroby hutnicze wywołała głębokie zmiany w polityce cenowej kształtowanej przez popyt i podaż. Wśród przyczyn dobrych wyników rynku hutniczego w 2004 r. zarówno na świecie jak i w Polsce wymieniana się przede wszystkim rosnący udział odbiorców azjatyckich – głównie chińskich. W 2005 r. ponad 30% światowego zużycia stali przypadało na Chiny.

W 2005 r. sytuacja na rynku hutniczym ustabilizowała się. Dystrybutorzy wyhamowali swoje zakupy i wyprzedawali materiał z magazynów, co wpływało na obniżenie cen i spadek marż handlowych. Dodatkowy wpływ na poziom cen ma ciągle oferta producentów ze Wschodu. Widać efekty polityki producentów stali, którzy ograniczyli produkcję - stany magazynowe uległy znacznemu obniżeniu. Rynek długo nie chciał zaakceptować podwyżek cen stali, lecz były one nieuniknione. Od marca 2006 r. na rynku europejskim nastąpił wzrost cen wyrobów hutniczych. Największy, bo 25% wzrost, odnotowano w asortymencie blach gorąco walcowanych. Pręty i profile zdrożały o około 15%.

Na rynku światowym głównym motorem napędzającym zapotrzebowanie na stal są Chiny. Ich dynamicznie rosnące zapotrzebowanie na wyroby stalowe wynika z niezwykle wysokiej dynamiki rozwoju gospodarki. W ostatnich latach realizowane są tam na niespotykaną skalę procesy inwestycyjne w obszarze budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego. Rozwój infrastruktury - budowa linii kolejowych, autostrad, potężne inwestycje hydrotechniczne, napędzają dziś koniunkturę światową. Istotną rolę w tworzeniu popytu na stal odgrywają również dynamicznie rozwijające się Indie, które będą potrzebowały coraz więcej stali przyczyniając się tym samym do nakręcenia koniunktury na stal i to, pomimo że ich własna produkcja gwałtownie rośnie (do 38 mln ton stali w 2005 r. w stosunku do 32,6 mln ton rok wcześniej).

W 2006 r. przewiduje się wzrost światowego zużycia stali o 7%. Najbardziej, bo o 10% powinno wzrosnąć zużycie stali w Chinach, a w pozostałych częściach świata w granicach 4-7%. Na wzrost ten istotny wpływ ma sytuacja gospodarcza w USA i UE oraz większe zapotrzebowanie na stal w krajach rozwijających się. Pozytywne tendencje występują w Europie. Dotyczy to głównie wyrobów długich, zwłaszcza prętów żebrowanych oraz wyrobów płaskich.

Prognozy zakładają, że globalne zapotrzebowanie na stal w ciągu 10 następnych lat będzie rosło o 3,1 - 4,5% rocznie, a światowy popyt zwiększy się do 2 mld ton rocznie.

8.2.2.4.1.2 Ogólna charakterystyka rynku stali w Polsce

W 2005 r. polscy producenci stali wyprodukowali 8,4 mln ton stali, tj. o 20% mniej niż w poprzednim roku. Produkcja za 8 miesięcy 2006 r. wyniosła 7,5 mln ton i jest to wynik o 20,9% lepszy niż w analogicznym okresie 2005 r.

W 2005 r. w Polsce zużycie stali spadło do poziomu 8,2 mln ton, tj. o 3% w stosunku do 2004 r. Najistotniejszą przyczyną spadku było spowolnienie wzrostu gospodarczego w kraju i idąca za tym mniejsza konsumpcja stali, przy czym średnie zużycie na mieszkańca w Polsce wynosi ok. 220 kg i jest to nadal połowa średniej przypadającej na mieszkańca Europy Zachodniej.

Zużycie jawne (produkcja – eksport + import) wyrobów stalowych gotowych w sierpniu 2006 r. wyniosło 885 tys. ton i było o około 25% wyższe niż w sierpniu 2005 r. Za 8 miesięcy zużycie wyrobów stalowych wyniosło 6.582,9 tys. ton i było o 26% wyższe niż rok wcześniej. Udział importu w zużyciu jawnym w okresie I-VIII 2006 r. wyniósł około 50,1% i był niższy prawie o 3% niż w analogicznym okresie 2005 r.

Poziom krajowego zużycia stali jest determinowany sytuacją w sektorach przemysłowych będących jej największymi konsumentami, czyli głównie w budownictwie, przemyśle maszynowym, stoczniowym, samochodowym i produktach AGD. Poniżej w tabeli zamieszczono informacje na temat dynamiki wzrostu produkcji w wybranych sektorach gospodarki. Z wyjątkiem budownictwa, gdzie w ciągu dziewięciu miesięcy 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2005 r. zanotowano nieznaczny spadek produkcji spowodowany długotrwałą zimą, we wszystkich istotnych z punktu widzenia zużycia stali sektorach przemysłowych zanotowano znaczące wzrosty.

Tabela: Produkcja i dynamika produkcji w wybranych sektorach konsumujących wyroby stalowe

Produkcja	Jednostka	IX 2006	$\frac{\text{IX 2006}}{\text{IX 2005}}$	I-IX 2006	$\frac{\text{I-IX 2006}}{\text{I-IX 2005}}$
Mieszkania oddane do użytku	szt.	9 184	-3,5	75 651	-2,2
Statki morskie (od 100 DWT)	tys. GT	68,1	189,7	500	76,0
Samochody osobowe	tys. szt.	60	15,8	470	21,7
Pojazdy transportu publicznego	szt.	401	-35,9	4 380	39,7
Samochody i ciągniki drogowe	szt.	7698	29,6	54 490	4,9
Wagony kolejowe towarowe	szt.	376	221,4	2 839	49,3
Rowery	tys. szt.	59,4	-13,1	1 002	-21,7
Chłodziarki i zamrażarki	tys. szt.	249	44,8	1 480	16,0
Pralki	tys. szt.	239	36,2	1 411	47,6
Kuchnie gazowe	tys. szt.	81,7	2,6	596	7,5

Źródło: GUS

Wartość rynku stali w Polsce szacuje się na ponad 11 mld zł, przy czym 60-70% produkcji przechodzi przez dystrybutorów.

Rynek dystrybucji stali w Polsce jest w porównaniu z pozostałymi krajami Unii Europejskiej bardzo rozdrobniony i nieuporządkowany. Funkcjonuje na nim wielu drobnych dystrybutorów, nieposiadających wystarczającego zaplecza technicznego i kapitałowego pozwalającego na utrzymywanie odpowiedniego poziomu zapasów, a także na inwestowanie w rozwój technologiczny. W Polsce udział pięciu największych dystrybutorów stali w rynku kształtuje się na poziomie około 15%. Dla porównania, we Francji jest to 70%, w Niemczech 50%, a w Hiszpanii 45%. Ponadto, rynki dystrybucji stali krajów Europy Zachodniej charakteryzują się większym stopniem specjalizacji oraz zapewniają szerszy asortyment wyrobów i zakres usług. Obecność Polski w Unii Europejskiej oraz nasilająca się konkurencja na rynku dystrybucji stali powoduje zmianę filozofii działalności także polskich dystrybutorów. Obecny pośrednik – dystrybutor stali zmienia się w doradcę oraz operatora dostosowującego stal do wymagań indywidualnego odbiorcy (centra serwisowe), świadcząc usługi konfekcjonowania, gięcia, przycinania, malowania i dostarczania produktów na czas i na miejsce dalszej obróbki lub końcowego zastosowania.

8.2.2.4.1.3 Konkurencja

Zachodzące obecnie na polskim rynku dystrybutorów stali procesy wymuszają działania konsolidacyjne mające na celu wzmocnienie pozycji rynkowej, rozwój sieci dystrybucji oraz poszerzenie oferty asortymentowej. Konsolidacja jest także odpowiedzią na działania wielkich zagranicznych koncernów stalowych, coraz bardziej zainteresowanych polskim rynkiem dystrybucji. O ile w 1999 r. w Polsce działało zaledwie kilka firm zagranicznych, teraz swoje przedstawicielstwa mają niemal wszystkie światowe koncerny, zajmujące się dystrybucją wyrobów stalowych, takie jak Arcelor (obecnie połączony z Mittal Steel Corporation), ThyssenKrupp, czy Voestalpine.

Szczególnie istotne znaczenie dla przyszłości polskiego rynku będzie miała polityka największego producenta stali w Polsce – Mittal Steel Poland, dotycząca uczestnictwa w procesie konsolidacji dystrybutorów. Mittal Steel Poland planuje wybudować dwa centra serwisowe. Dalsze inwestycje zapowiadają i realizują także:

- Arcelor Stal Service Polska – uruchomienie serwisu stalowego dla blach nierdzewnych oraz zakładu przetwórstwa blach przeznaczonych dla branży AGD i motoryzacji (po fuzji Arcelora z Mittal Steel, Arcelor Steel Service Polska stanowi część koncernu Arcelor Mittal),
- ThyssenKrupp Energostal – inwestycje o wartości ponad 150 mln zł w rozbudowę magazynów centralnych, zlokalizowanych w Dąbrowie Górniczej, Poznaniu i Warszawie oraz w poszerzanie zakresu usług serwisowych,
- VoestAlpine Stal Polska – plany budowy centrum serwisowego oraz rozszerzenie asortymentu wyrobów i zakresu usług.

Do istotnych procesów zachodzących na polskim rynku hutniczym, tak w obszarze produkcji jak i dystrybucji, zaliczyć można także:

- proces sprzedaży Segmentu Handlowego przez Emitenta,
- ekspansję Złomrexu – przejęcie od Huty Stalowa Wola S.A. dwóch spółek produkcyjnych (Walcowni Blach i Huty Stali Jakościowych) oraz zakup Centrostatu Górnośląskiego i Centrostat S.A. Gdańsk,
- ekspansję spółek z tzw. grupy Romana Karkosika w obszarze produkcji jak i dystrybucji stali
- utworzenie przez Mostostal Kraków firmy produkującej konstrukcje stalowe,
- rozbudowę składów wyrobów stalowych przez Stalprofil,
- plany rozwojowe wielu spółek dystrybucyjnych dotyczące otwierania nowych oddziałów,
- działania zmierzające do konsolidacji prowadzone przez kilka innych, liczących się spółek z branży dystrybucji stali,
- wystawienie na sprzedaż spółek lub aktywów takich podmiotów jak Huta Bankowa, Huta Buczek oraz procesy sprzedaży/ konsolidacji Walcowni Rur Jedność i Walcowni Rur Andrzej.

8.2.2.4.2 Segment autostradowy

Sektor autostrad płatnych w Polsce obejmuje w Dacie Prospektu około 400 km autostrad przyznanych trzem koncesjonariuszom działającym w formie spółek prawa handlowego, z tym że poza Grupą Emitenta pozostałe podmioty stanowią *de facto* konsorcja. Równocześnie dwa eksploatowane już odcinki koncesyjne obsługiwane są przez spółki operatorskie powiązane kapitałowo z koncesjonariuszami. Opłaty pobierane są w systemie rzeczywistym, który odbywa się w stacjach umiejscowionych na głównych ciągach autostrad.

Poza odcinkami autostrad płatnych przyznanych w zarząd w systemie koncesyjnym należy spodziewać się uruchomienia poboru opłat na nowo oddanych do eksploatacji odcinkach autostrad A4 Wrocław-Katowice (187 km) oraz A2 Konin-Stryków (103 km). Zgodnie z planami rządu RP zarząd nad ww. odcinkami miałby zostać przyznany państwowym spółkom specjalnego przeznaczenia (projekt stosownej ustawy wpłynął w sierpniu br. do Sejmu), które mogłyby wyłonić firmy odpowiedzialne za budowę infrastruktury do poboru opłat oraz eksploatację i utrzymanie autostrad.

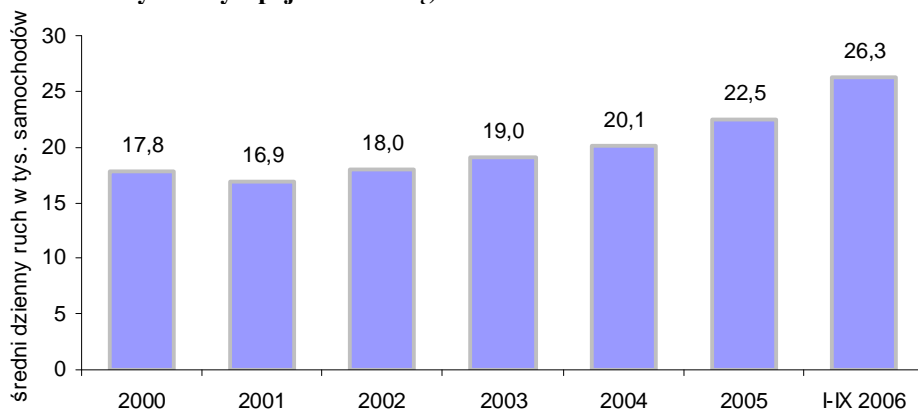
Największy przyznany odcinek koncesyjny posiada Autostrada Wielkopolska S.A. Głównymi udziałowcami konsorcjum są podmioty z grupy Kulczyk Holding, Strabag i NCC. Odcinek koncesyjny wynosi łącznie 255 km od granicy państwa (Świecko) do węzła Modły (Konin) bez obwodnicy Poznania (w zarządzie GDDKiA), z czego 149,5 km odcinek Nowy Tomyśl-Konin wybudowany w latach 1998-2004 znajduje się obecnie w użytkowaniu, natomiast pozostały 105 km odcinek Świecko – Nowy Tomyśl wymaga wybudowania. Użytkowany odcinek jest eksploatowany przez spółkę operatorską Autostrada Eksploatacja S.A., która to spółka odpowiada również za utrzymanie autostradowej obwodnicy Poznania.

Trzeci koncesjonariusz - Gdańsk Transport Company S.A. nie eksploatuje jeszcze żadnego odcinka autostrady, jednak zgodnie z uprawnieniami koncesyjnymi rozpoczął budowę odcinka 90 km Rusocin (Gdańsk)-Nowe Marzy. Koncesja dla pozostałego odcinka koncesyjnego z Nowych Marzów do Torunia jest przedmiotem sporu pomiędzy GTC i Ministrem Transportu.

Najstarszy odcinek koncesyjny przyznany od 1997 r. posiada obecnie spółka zależna Emitenta Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Wynosi on 61 km i został wybudowany w latach 80-tych i 90-tych ubiegłego wieku. Zadaniem koncesjonariusza było przystosowanie odcinka A4 Katowice-Kraków do standardów autostrady płatnej. Uruchomienie poboru opłat nastąpiło w roku 2000. Równocześnie Koncesjonariusz prowadzi roboty budowlane na ww. odcinku obejmujące m.in. remonty główne wszystkich obiektów mostowych oraz wymianę nawierzchni w przewidywanym terminie do końca roku 2009. Operatorem koncesyjnego odcinka autostrady jest Stalexport Transroute Autostrada S.A.

W okresie kwiecień 2000 r. – wrzesień 2006 r. średni dzienny ruch samochodów na odcinku A4 Katowice-Kraków wzrósł o 48% z poziomu 17,8 tys. do ponad 26,3 tys. samochodów dziennie.

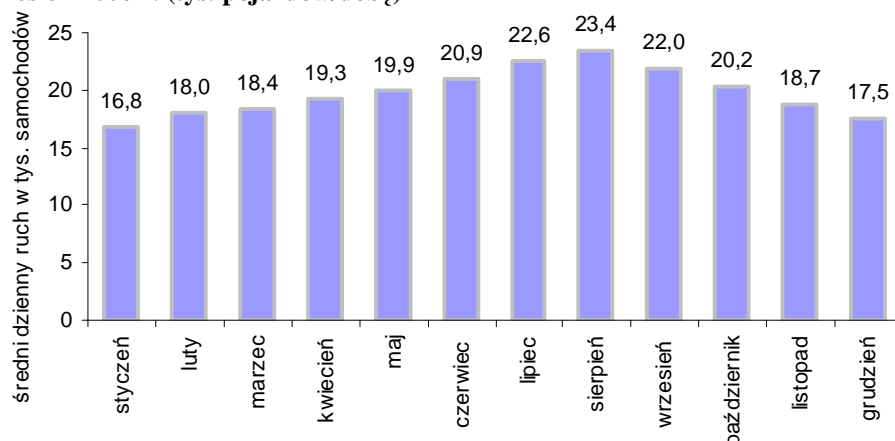
Rysunek: Średni dobowy ruch samochodów okresie kwiecień 2000 r. – wrzesień 2006 r. (w latach kalendarzowych w tys. pojazdów/dobę)



Źródło: Emitent

Największy ruch samochodowy jest notowany w miesiącach letnich z maksymalną wartością w okresie wakacyjnym (lipiec – sierpień), co spowodowane jest wzmożonym ruchem turystycznym.

Rysunek: Rozkład średniego dobowego ruchu samochodów w roku na podstawie okresu kwiecień 2000 r. – wrzesień 2006 r. (tys. pojazdów/dobę)



Źródło: Emitent

8.2.3 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Pozycję konkurencyjną Emitenta oraz Grupy Emitenta określa przede wszystkim wielkość udziału rynkowego w krajowym rynku handlu wyrobami hutniczymi. W odniesieniu do tego rynku źródłem założeń dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta są statystyki prowadzone przez Główny Urząd Statystyczny, które stanowią zewnętrzne wiarygodne źródło informacji o wielkości rynku. Polski rynek dystrybucji wyrobów hutniczych jest mocno rozdrobniony, działa na nim około 60 znaczących firm handlowych, w tym Grupa Emitenta. Z wewnętrznych analiz przeprowadzonych przez Emitenta wynika, że 20 największych firm zajmujących się dystrybucją wyrobów hutniczych ma łączny udział w rynku na poziomie ok. 20-25%.

W oparciu o statystyki GUS Grupa Emitenta szacuje, że po 3. kwartałach 2006 r. posiadała, wraz ze sprzedażą zbrojeń do betonu, ok. 3% udział w polskim rynku handlu wyrobami stalowymi, co plasuje ją w pierwszej dziesiątce największych dystrybutorów wyrobów stalowych.

8.2.4 Czynniki nadzwyczajne, które wpłynęły na podstawową działalność oraz główne rynki Grupy Emitenta

Czynniki nadzwyczajne które wpłynęły na działalność Grupy Emitenta i jej główne rynki zostały przedstawione w pkt. 8.2 Prospektu.

8.2.5 Strategia rozwoju Grupy Emitenta

8.2.5.1 Wstęp

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

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

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

Termin zakończenia realizacji programu naprawczego określono na lipiec 2008 r.

W Dacie Prospektu zrealizowano następujące główne elementy programu naprawczego:

W obszarze A:

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

W obszarze B:

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

W obszarze C:

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

W obszarze D:

- przeprowadzono działania, mające na celu niedopuszczenie do odebrania koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice – Kraków,
- doprowadzono do zamknięcia finansowego dla tego odcinka autostrady,
- podjęto działania na rzecz rozszerzenia działalności STALEXPORT S.A. w Segmencie Autostradowym poprzez udział w ogłaszanych przez Rząd nowych przetargach,
- pozyskano inwestora strategicznego w postaci Autostrade S.p.A., której doświadczenie w branży autostradowej powinno wzmocnić pozycję STALEXPORT S.A. w tym segmencie działalności.

W obszarze E:

- zawarto porozumienie z wierzycielami niezabezpieczonymi o konwersji 35% zadłużenia na kapitał zakładowy Emitenta,
- sprzedano wszystkie aktywa niezwiązane z podstawową działalnością (z wyjątkiem tych, na które nie znaleziono nabywców za godziwą cenę),
- podjęto działania zmierzające do wznowienia finansowania bieżącej działalności przez sektor bankowy, zgodnie z programem naprawczym zatwierdzonym przez te banki,
- przygotowano w 2004 r. ofertę publiczną mającą na celu pozyskanie kapitału poprzez emisję 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego, która nie zakończyła się sukcesem z powodu zrealizowania przez Skarb Państwa płatności wobec banków finansujących inwestycje upadłej Huty Ostrowiec S.A. i wystąpienia z roszczeniem o zapłatę tej kwoty do Emitenta,

- zawarto porozumienie z Ministrem Finansów o przełożenie terminu spłaty zobowiązania, wynikłego z poręczenia wekslowego dla Skarbu Państwa i związanego z gwarancją Skarbu Państwa, dla banków finansujących inwestycję upadłej Huty Ostrowiec S.A.,
- dzięki bardzo dobrej opinii o umiejętnościach służb handlowych pozyskano kredyty kupieckie u najważniejszych dostawców wyrobów hutniczych do Grupy Emitenta, takich jak Mittal Steel Polska S.A., CMC Zawiercie S.A., Huta Batory S.A. i Złomrex Sp. z o.o.,
- zawarto porozumienie z bankami finansującymi inwestycje Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o., w sprawach wynikających z gwarancji Emitenta kredytowania Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.,
- w dniu 26 czerwca 2006 r. podpisano Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A. (Włochy) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę około 246 mln zł, w dwóch transzach: pierwszą na kwotę ok. 68 mln zł i drugą na kwotę ok. 180 mln zł,
- w dniu 26 lipca 2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę ok. 68 mln zł (objęcie Akcji Serii F II Transzy przez Autostrade S.p.A.),
- w dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:
 - Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
 - Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakię zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

- W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

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

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

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

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

8.2.5.2 Szczegółowy opis strategii Emitenta

8.2.5.2.1 Dotychczasowa strategia

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

- Segment Handlowy,
- Segment Autostradowy.

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

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

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

W rozwoju działalności handlowej szczególna uwaga skupiona była na:

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

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

W rozwoju działalności autostradowej szczególna uwaga Zarządu skupiona była na:

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

8.2.5.2.2 Strategia w okresie przejściowym

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

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

8.2.5.2.2.1 Strategia w Segmencie Handlowym

Zgodnie z Umową Inwestycyjną, jednym z warunków dalszego zaangażowania się Autostrade S.p.A. w Emitenta, zastrzeżonym na korzyść Autostrade S.p.A., jest sprzedaż Segmentu Handlowego Grupy Emitenta do Dnia Zamknięcia określonego w Umowie Inwestycyjnej wiarygodnemu inwestorowi, po uzyskaniu zgody WZA Emitenta na dokonanie tej transakcji.

Jednak w dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r., a więc przed dniem sprzedaży Segmentu Handlowego, z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem

Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

Jednocześnie w dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

W związku z powyższymi faktami, Zarząd Emitenta oraz zarządy spółek Grupy Emitenta wchodzące w Segmentu Handlowego, w dalszym ciągu realizują przedsięwzięcia wyznaczone w strategii wypracowanej przez Zarząd Emitenta dla Segmentu Handlowego Grupy Emitenta. Efektem tego jest maksymalizacja jego wartości dla Emitenta w związku z jego planowaną, w Dniu Zamknięcia, sprzedażą.

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

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

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

Do atutów Segmentu Handlowego Grupy Emitenta można zaliczyć:

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

8.2.5.2.2 Strategia w Segmencie Autostradowym

Emitent rozpoczął działalność w sektorze autostradowym w roku 1997, w którym to roku pozyskał koncesję na przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 Katowice-Kraków. Była to wówczas pierwsza tego typu koncesja przyznana w Polsce. Działalność operacyjna została uruchomiona w kwietniu 2000 r. wraz z uruchomieniem poboru opłat na ww. odcinku. Równolegle Emitent rozpoczął starania o uzyskanie kolejnej koncesji na budowę i eksploatację autostrady płatnej A4 Wrocław-Katowice w konsorcjum z partnerami zagranicznymi. Trudności finansowe Emitenta, które uwidoczniły się w roku 2001 i skutkowały postępowaniem układowym zmusiły Emitenta do przyjęcia

konserwatywnej strategii w sektorze autostradowym, który ze swej natury charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością przedsięwzięć. Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2002-2007 zakładającą kontynuację działalności autostradowej, działania w segmencie autostradowych koncentrowały się na:

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

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

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

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

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

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

Na zwiększenie szans zrealizowania strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym powinno wpłynąć pozyskanie strategicznego inwestora, Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami, z którym w dniu 26 czerwca 2006 roku STALEXPORT S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objął w pierwszej kolejności 34 159 378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym Emitenta, po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji części akcji serii F objętych przez Banki Konsorcjalne. W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji, w sprawie której uchwałę ma podjąć Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta planowane na 20 grudnia 2006 r. Autostrade S.p.A. osiągnie docelowo co najmniej 50% +1 akcja w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

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

Autostrade S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR. Wiosną 2006 r. Grupa Autostrade ogłosiła plany fuzji z hiszpańską firmą Abertis. Realizacja powyższych planów oznaczać będzie powstanie największej grupy kapitałowej w zakresie infrastruktury drogowej na świecie zarządzającej ponad 6 700 km autostrad. Wartość kapitalizacji połączonej grupy wyniesie około 25 mld EUR. Na początku sierpnia 2006 r.

rząd włoski zablokował plan połączenia Autostrade S.p.A. z hiszpańskim Abertisem. W dniu 22 września 2006 r. Komisja Europejska wydała pozytywną opinię co do planowanego połączenia obu firm.

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

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

Do atutów Grupy Emitenta w segmencie autostradowym można zaliczyć:

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

8.2.5.2.3 Strategia docelowa

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

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

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

8.2.5.3 Podsumowanie

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

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

1. podjęcia przez WZA Emitenta 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 r. 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 Emitenta,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

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

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

- dalszego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta objętego przez Autostrade S.p.A. zgodnie z Umową Inwestycyjną,
- sprzedaży Segmentu Handlowego przez Emitenta (na Datę Prospektu trudne do oszacowania)
- Kredytu Konsorcjalnego pozyskanego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r., a więc przed dniem zbycia Segmentu Handlowego, z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

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

8.3 Badania i rozwój, patenty i licencje

8.3.1 Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi działalności badawczo – rozwojowej.

8.3.2 Patenty, licencje i znaki towarowe

Emitent korzystając z cudzych utworów (w szczególności z oprogramowania komputerowego) ma zawarte umowy dające prawo do wykorzystywania programów na właściwych polach eksploatacji i nie wykorzystuje utworów poza zakresem wynikającym z tychże umów.

Poniżej wskazane są informacje dotyczące patentów, licencji i znaków towarowych, o istotnym znaczeniu dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

8.3.2.1 Patenty

Emitent nie posiada żadnych patentów mających istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności.

8.3.2.2 Licencje

Emitent nie posiada żadnych licencji mających istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności.

8.3.2.3 Znaki towarowe

Spółka posiada zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej znak towarowy słowno-graficzny: STALEXPORT. Świadcstwo ochronne wydane zostało dnia 8 grudnia 1997 r. pod numerem R-94162. Data pierwszego zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP, to 10 lutego 1994 roku, numer zgłoszenia znaku towarowego: Z 129671. Ochrona patentowa na znak towarowy STALEXPORT S.A. jest ważna do 2014 roku.

Wyżej wymieniony znak towarowy przeznaczony jest do oznaczenia prowadzonej działalności w zakresie wytwarzania i sprzedaży wyrobów oraz świadczenia usług dotyczących towarów: magnezy, mieszanki do produkcji ceramiki technicznej, oleje techniczne, smary, materiały pędne węgiel kamienny, metale nieszlachetne i ich stopy, metalowe materiały budowlane, maszyny i obrabiarki, elektrody do spawania, aparatura i instrumenty medyczne, pojazdy, metale i kamienie szlachetne, wyroby z gumy, materiały ogniotrwałe, szkło izolacyjne i konstrukcyjne, szkło okienne, drewno do celów budowlanych, usługi w zakresie agencji import-eksport, szczególnie w dziedzinach eksportu i importu surowców, wyrobów hutniczych, paliw, kompletnych linii technologicznych, aparatury i instrumentów medycznych, środków transportu, wyrobów gumowych, szkła budowlanego i drewna, usługi reklamowe na rzecz osób trzecich, rozprowadzanie materiałów reklamowych, marketing, pośrednictwo w handlu hurtowym metalami szlachetnymi i kamieniami szlachetnymi, usługi remontowo-budowlane, usługi transportowo-spedycyjne na rzecz osób trzecich, przetwórstwo wyrobów hutniczych, usługi w zakresie nadzoru inwestycyjnego, usługi informatyczne, konsultingowe, hotelarskie.

Emitent nie posiada poza wymienionymi powyżej praw do innych istotnych patentów lub licencji o znacznej wartości.

8.3.3 Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Działalność Grupy Emitenta nie jest uzależniona od patentów i licencji, czy umów przemysłowych, handlowych, finansowych bądź od nowych procesów produkcyjnych.

8.4 Inwestycje

8.4.1 Główne inwestycje prowadzone i zakończone w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

8.4.1.1 Inwestycje Emitenta

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Emitenta zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych prowadzonych w latach 2003-2005 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 r.

Tabela: Inwestycje Emitenta zakończone do dnia 30 września 2006 r. (tys. zł)

	I – IX 2006 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR
Wartości niematerialne i prawne	6	121	15	146
Rzeczowe aktywa trwałe	3 331	1 656	275	41 301
- grunty	76	26	-	38 188
- budynki i budowle	675	446	72	1 042
- urządzenia techniczne i maszyny	2 506	325	118	1 927
- środki transportu	45	100	14	53
- inne środki trwałe	29	759	71	92
Aktywa finansowe	8 787	0	15 938	1 522
OGÓŁEM	12 124	1 777	16 228	42 969

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Główną pozycję w zakresie wartości niematerialnych i prawnych w latach 2003 – koniec III kwartału 2006 r. stanowiły programy komputerowe. Natomiast największą pozycją zwiększającą wartość rzeczowych aktywów trwałych Emitenta w 2003 r. było przejęcie nieruchomości za długi od Huty Kościuszko na kwotę 36 658 tys. zł. Istotną pozycją w zakresie zwiększenia aktywów finansowych w 2004 r. było objęcie dodatkowych udziałów w spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. rozliczone poprzez konwersję zobowiązań na kwotę 15 667 tys. zł. W okresie I-III kwartał 2006 r. zdecydowana większość inwestycji przypadała na zwiększenie wartości akcji spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. w drodze zmiany sposobu wyceny aportu przez biegłych rewidentów.

8.4.1.2 Inwestycje Grupy Emitenta

Z uwagi na fakt, iż Segment Autostradowy Grupy Emitenta jest docelowym obszarem działalności strategicznej Stalexport S.A., która prowadzona będzie po zbyciu Segmentu Handlowego, dlatego w poniższej tabeli przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę Emitenta zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych prowadzonych w latach 2003-2005 oraz w okresie od 1 stycznia do 30 września 2006 r.

Tabela: Inwestycje Grupy Emitenta zakończone do dnia 30 września 2006 r. (tys. zł)

	I – IX 2006 MSSF	2005 MSSF	2004*	2003 PSR
Wartości niematerialne i prawne	35	165	207	392
Rzeczowe aktywa trwałe	4 327	57 457	26 006	13 398
- grunty	76	26	103	586
- budynki i budowle	912	54 927	21 673	7 519
- urządzenia techniczne i maszyny	2 796	464	2 006	3 025
- środki transportu	471	446	574	945
- inne środki trwałe	72	1 594	1 650	1 323
Aktywa finansowe	0	0	15 938	1 522
OGÓŁEM	4 362	57 622	26 213	13 790

* - dane za 2004 są identyczne w MSSF i PSR.

Źródło: Emitent

Główną pozycję w zakresie wartości niematerialnych i prawnych w latach 2003 - I połowa 2006 r. stanowiły programy komputerowe.

Największe pozycje zwiększające wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Emitenta dotyczyły inwestycji prowadzonych przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. związanych z poprawą infrastruktury i bezpieczeństwa, w tym m. in. wybudowania budynku policji w Balicach, stacji meteo, mostów, ekranów ochronnych i przejazdów awaryjnych oraz remont nawierzchni. Istotną pozycję w zakresie zwiększenia aktywów finansowych w 2004 roku było objęcie dodatkowych udziałów w spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. rozliczone poprzez konwersję zobowiązań.

8.4.2 Obecnie prowadzone inwestycje

W poniższej tabeli przedstawiono stan obecnie prowadzonych inwestycji przez Emitenta oraz główne spółki z Grupy Emitenta.

Tabela: Stan inwestycji Grupy Emitenta prowadzonych w Dacie Prospektu (tys. zł)

	STALEXPORT S.A.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	Stalexport Centrostal S.A.
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	13 393^a	15 577^b	-	-	-
- grunty	-	-	-	-	-
- budynki i budowle	-	15 577	-	-	-
- urządzenia techniczne i maszyny	-	-	-	-	-
- środki transportu	-	-	-	-	-
- inne środki trwałe	-	-	-	-	-
Inwestycje kapitałowe	-	-	-	-	-
RAZEM	13 393	15 577	-	-	-

Zródło: Emitent

a - na kwotę 13 393 tys. zł składają się m. in.: prace modernizacyjne hali w Ursusie wraz z nierozliczonymi zakupami wyposażenia dla tej lokalizacji (10 777 tys. zł), nierozliczona inwestycja zakupu maszyn i urządzeń dla zakładów produkcji zbrojeń w Katowicach (560 tys. zł) oraz uruchomienie zakładu zbrojeń w Krzyżu Wielkopolskim (362 tys. zł), a także przejęta za długi linia produkcyjna z firmy Rurstal.

b - kwota 15 577 tys. zł obejmuje wartość środków trwałych w budowie, wynikającą z otrzymanych faktur za roboty budowlane. Podana wartość nie obejmuje innych nakładów inwestycyjnych (np. projekty, doradztwo techniczne etc.) które można rozliczyć dopiero oddając dany środek trwały do eksploatacji, a więc po zakończeniu realizacji danej inwestycji.

W okresie od 1 października 2006 r. do Daty Prospektu, Grupa Emitenta nie poniesie żadnych wydatków inwestycyjnych o charakterze kapitałowym.

Zdecydowana większość wydatków koniecznych do zakończenia prowadzonych obecnie przez Grupę Emitenta inwestycji, będzie poniesiona przez spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. na realizację, zgodnie z Umową Koncesyjną, Kontraktu F2a-4-2005, tj. remont obiektów mostowych oraz nawierzchni na autostradzie A4 na odcinku Katowice-Kraków. Inwestycje te realizowane są ze środków własnych spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz kredytu udzielonego jej przez Konsorcjum Banków w dniu 22 grudnia 2005 r.

W STALEXPORT S.A. główne pozycje środków trwałych w budowie stanowią wydatki związane z modernizacją obiektu w Ursusie, do którego z dniem 25 sierpnia 2006 r. przeniósł się warszawski oddział Spółki oraz wydatki związane z modernizacją parku maszynowego zakładów produkcji zbrojeń budowlanych w Warszawie (Ursus), Katowicach i Krzyżu Wielkopolskim.

Dla zakończenia inwestycji związanych z przeniesieniem oddziału do Ursusa konieczne będzie poniesienie przez Emitenta dodatkowych nakładów w wysokości ok. 700 tys. zł do końca 2006 r. i około 1.800 tys. zł w roku 2007.

Wydatki roku 2006 dotyczą:

- zakończenia prac modernizacyjnych hali w Ursusie – 600 tys. zł,
- zakończenia modernizacji maszyn zakładów produkcji zbrojeń – 100 tys. zł.

Wydatki roku 2007 związane są z zakończeniem inwestycji w Ursusie.

Pozostałe spółki z Grupy Emitenta, w tym również te nie pokazane w powyższej tabeli, nie planują konieczności poniesienia istotnych nakładów na zakończenie inwestycji realizowanych w Dacie Prospektu.

8.4.3 Planowane inwestycje

Poniższa tabela prezentuje planowane inwestycje Grupy Emitenta, od Daty Prospektu do końca br., wobec których organy zarządzające Emitenta i spółek Grupy Emitenta podjęły wiążące zobowiązania, co do ich realizacji.

Tabela: Nakłady inwestycyjne Grupy Emitenta planowane w okresie od Daty Prospektu do końca 2006 r.

	STALEXPORT S.A.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	Stalexport Centrostal S.A.
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	700	7 406	1 180	80	105
- grunty		-	-	-	-
- budynki i budowle	600	7 406	-	-	-
- urządzenia techniczne i maszyny	100	-	-	-	-
- środki transportu	-	-	1 180	80	95
- inne środki trwałe	-	-	-	-	10
Inwestycje kapitałowe	-	-	-	-	-
RAZEM	700	7 406	1 180	80	105

Źródło: Emitent

Prawie całość planowanych inwestycji Grupy Emitenta będzie realizowana przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Wartość prac objętych Kontraktem F2a-6-2006, tj. remont 7 obiektów mostowych oraz 22 km nawierzchni oraz budowa 6 przejazdów awaryjnych zaplanowanych na lata 2007 – 2008 jest poufna ze względu na trwające postępowanie przetargowe mające wyłonić jego generalnego wykonawcę. Grupa Emitenta podaje, iż na sfinansowanie Projektu A4 Katowice-Kraków uzyskała kredyt w Konsorcjum Banków w wysokości do 380 mln zł.

Stalexport Transroute Autostrada S.A. planuje w 2006 r. zakup dwóch pojazdów specjalistycznych – pługów odśnieżnych w celu poprawy jakości zimowego utrzymania autostrady Planowane na kolejne lata nakłady inwestycyjne obejmują zakup lekkiego pojazdu do patrolowania autostrady oraz przyczepy sygnalizacyjnej dla poprawy bezpieczeństwa ruchu na autostradzie oraz wymianę części lekkich pojazdów operatora ze względu na zużycie eksploatacyjne Inwestycje planowane przez Stalexport Transroute Autostrada S.A. będą finansowane z środków własnych spółki lub w drodze leasingu.

Pozostałe ze spółek Grupy Emitenta planują na kolejne lata głównie inwestycje odtworzeniowe.

Powyższe inwestycje będą realizowane wyłącznie na terenie Polski oraz będą sfinansowane w znacznej mierze z kredytów bankowych, w mniejszym stopniu ze środków własnych Emitenta i spółek Grupy Emitenta oraz w części poprzez umowy leasingowe.

8.4.4 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Grupa Emitenta zakłada sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych realizowanych wyłącznie na terenie Polski w znacznym stopniu z kredytów bankowych, w tym m. in. przyznanego Kredytu Konsorcjalnego, ze środków własnych Grupy Emitenta oraz w części poprzez umowy leasingowe.

8.5 Środki trwałe

8.5.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Emitent jest użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości:

Nieruchomości

- 1) Emitent jest (w 4047/10000) wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 9.546 m², położonej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadzi księgę wieczystą KW Nr KA1K/00030094/6. Nieruchomość jest zabudowana, stanowiącym odrębną nieruchomość budynkiem biurowym. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr KA1K/ 00030094/6 zostały ustanowione:

- a. hipoteka umowna zwykła w kwocie 50.000.000 zł celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu rewalwingowego udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach, przeznaczonego na działalność gospodarczą,
- b. hipoteka umowna zwykła w kwocie 6.000.000 USD celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach, przeznaczonego na działalność gospodarczą,
- c. hipoteka przymusowa zwykła w kwocie 10.133.020,71 zł celem zabezpieczenia roszczenia o zapłatę kwoty na rzecz Banku Przemysłowo – Handlowego S.A. Oddział w Ostrowcu Świętokrzyskim.

Ponadto, w dziale III księgi wieczystej KW Nr KA1K/00030094/6 (ograniczenia i ciężary) znalazło się zastrzeżenie o otwarciu postępowania układowego spółki „Centrozap” S.A. w Katowicach na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 29 grudnia 2000 roku, sygn. akt. X Ukł. 123/00/4. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipotek, o których mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr KA1K/00030094/6 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.

- 2) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 9.124 m², położonej w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadzi księgę wieczystą KW Nr KA1K/00028966/3. Nieruchomość stanowi parking za rzeką Rawą. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr KA1K/00028966/3 została ustanowiona hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 1.000.000 zł celem zabezpieczenia wierzytelności ING BSK S.A. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr KA1K/00028966/3 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 3) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 147.033 m², położonej w Katowicach Panewnikach przy ul. Owsianej 60a, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach prowadzi księgę wieczystą KW Nr KA1K/00033944/1. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr KA1K/00033944/1 zostały ustanowione:
 - a. hipoteka umowna zwykła w kwocie 10.000.000 zł celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach, przeznaczonego na działalność gospodarczą,
 - b. hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 208.552,50 USD celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kontrgwarancji bankowej udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach,
 - c. hipoteka umowna zwykła w kwocie 1.009.015,75 zł celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu otwarcia akredytywy przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach,
 - d. hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 459.000,00 USD zł celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kontrgwarancji bankowej udzielonej przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach,
 - e. hipoteka umowna zwykła w kwocie 2.581.349,65 zł celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu otwarcia akredytywy dokumentowej nr I 08200750 z dnia 7 marca 2001 r. przez Bank Handlowy w Warszawie S.A. Oddział w Katowicach,
 - f. hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 40.000.000 zł ustanowiona na rzecz Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Katowicach celem zabezpieczenia wierzytelności tej spółki wobec STALEXEXPORT S.A. z tytułu umowy przejęcia długu z dnia 30 czerwca 2001 r. Zobowiązanie hipoteczne zostało rozliczone, wniosek o wykreślenie hipoteki został złożony dnia 22 sierpnia 2006 r., a Emitent otrzymał zawiadomienie o wykreśleniu tej hipoteki w dniu 10 października 2006 r.

Ponadto, w dziale III księgi wieczystej KW Nr KA1K/00033944/1 (prawa, roszczenia i ograniczenia) wpisana została służebność gruntowa polegająca na nieodpłatnym prawie przejazdu i przechodu po działce nr 50/3 oraz działce nr 50/7 wzdłuż jej zachodniej granicy z działką nr 21/3 – istniejącymi drogami na rzecz każdego z użytkowników wieczystego lub właściciela gruntu składającej się z działek oznaczonych numerami geodezyjnymi nr 50/4, 50/5, 50/6 o łącznej powierzchni 40.048 m², a to w celu zapewnienia dostępu do drogi. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipotek i służebności, o których mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr KA1K/00033944/1 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.

- 4) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 148.932 m², położonej w Chorzowie przy ul. Metalowców, dla której Sąd Rejonowy w Chorzowie prowadzi księgę wieczystą KW Nr KA1C/00020307/2. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr KA1C/00020307/2 została ustanowiona hipoteka umowna kaucyjna w kwocie 15.000.000 zł celem zabezpieczenia wszelkich wierzytelności pieniężnych, wynikających z umowy z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 16 maja 2006 r. o finansowanie nr WAR/2321/06/159/CB oraz umów zawartych w jej wykonaniu. Emitent dokonał zastrzeżenia dla ww. hipoteki najwyższego pierwszeństwa. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o których mowa

powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr KA1C/00020307/2 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.

- 5) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 34.501 m², położonej w Gnieźnie przy ul. Surowieckiego 9a, dla której Sąd Rejonowy w Gnieźnie prowadzi księgę wieczystą KW Nr 1658. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 1658 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do sumy najwyższej 700.000 zł celem zabezpieczenia wierzytelności wobec CMC Zawiercie S.A. z siedzibą w Zawierciu. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 1658 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 6) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 5.286 m², położonej w Gostyniu przy ul. Graniczna 6a, dla której Sąd Rejonowy w Gostyniu prowadzi księgę wieczystą KW Nr 27409. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami magazynu materiałów hutniczych, magazynem gazów technicznych oraz wiatą. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 27409 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do sumy 510.000 zł celem zabezpieczenia wierzytelności wobec CMC Zawiercie S.A. z siedzibą w Zawierciu. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 27409 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 7) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 8.249 m², położonej w Pile przy ul. Przemysłowej 9, dla której Sąd Rejonowy w Pile prowadzi księgę wieczystą KW Nr 5722. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącym odrębną nieruchomość budynkiem socjalnym. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 5722 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do najwyższej sumy 460.000 zł na rzecz CMC Zawiercie S.A. z siedzibą w Zawierciu celem zabezpieczenia wierzytelności, mogących powstać z tytułu umowy handlowej sprzedaży wyrobów walcowanych z dnia 1 marca 2004 r.
Ponadto, w dziale III księgi wieczystej KW Nr 5722 (ciężary i ograniczenia) wpisane zostało nieodpłatne i na czas nieoznaczony prawo przejścia i przejazdu przez działki nr 278/3 i 278/4 na rzecz każdego z użytkowników wieczystego działki nr 378/5. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipotek i służebności, o których mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 5722 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 8) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 34.594 m², położonej w Krzyżu przy ul. Portowej 4, dla której Sąd Rejonowy w Trzciance prowadzi księgę wieczystą KW Nr 9878. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami: administracyjnym, halą magazynową nr 8, garażem na przetaczkę oraz budynkiem socjalnym. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 9878 była ustanowiona hipoteka zwykła w kwocie 1.000.000 zł wraz z ustanowionymi odsetkami na rzecz STALEXEXPORT S.A. dla zabezpieczenia wierzytelności wynikającej z uznania długu oraz wykazu niezapłaconych faktur handlowych. Zawiadomieniem z dnia 25 września 2006 r. Sąd Rejonowy w Trzciance – V Wydział Ksiąg Wieczystych wykreślił tę hipotekę.

Ponadto, w dziale III księgi wieczystej KW Nr 9878 (ciężary i ograniczenia) znalazło się zastrzeżenie o ogłoszeniu upadłości spółki „Stalexport Wielkopolska” Sp. z o.o. z siedzibą w Komornikach na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 19 maja 2004 roku, sygn. akt. XV Gv 20/03 o ogłoszeniu upadłości. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW 9878 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 9) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 6948 m², położonej w Kostrzynie nad Odrą przy ul. Prostej 19, dla której Sąd Rejonowy w Słubicach prowadzi księgę wieczystą KW Nr 17995. Nieruchomość jest niezabudowana. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW 17995 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 10) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 22.734 m², położonej w Rogowcu gmina Kleszczów, dla której Sąd Rejonowy w Bełchatowie prowadzi księgę wieczystą KW Nr 44611. Nieruchomość jest niezabudowana. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 44611 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 500.000 zł na rzecz LG Petro Bank S.A. Oddział Operacyjny w Bełchatowie dla zabezpieczenia spłaty kredytu i odsetek umownych od kredytu udzielonego z przeznaczeniem na działalność gospodarczą.

Ponadto, w dziale III księgi wieczystej KW Nr 44611 (ciężary i ograniczenia) znajduje się wpis dotyczący ustanowienia służebności gruntowej polegającej na prawie dostępu oraz przejazdu i przechodu przez działkę nr 1054/1040 o obszarze 22.734 m² na rzecz każdego z właścicieli urządzeń typu kanalizacja deszczowa oraz linia kablowa wchodzących w skład tego przedsiębiorstwa, nie przekazanych przedsiębiorstwom przesyłowym, nie

stanowiących części składowych gruntu – w celu dokonania konserwacji, napraw lub likwidacji sieci kablowej i kanalizacji deszczowej oraz po wykonaniu tychże czynności – do przywrócenia terenu do stanu pierwotnego. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki i służebności, o których mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 44611 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.

- 11) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 10.274 m², położonej w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, dla której Sąd Rejonowy w Białymstoku prowadzi księgę wieczystą KW Nr 5314. Nieruchomość jest zabudowana stanowiącymi odrębną nieruchomość budynkami. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 5314 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do wysokości 20.000.000,00 zł na rzecz Banku BPH S.A. w Krakowie jako zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu wraz z należnymi Bankowi odsetkami, prowizjami i kosztami z godnie z Porozumieniem nr D1/31/0/2004 z dnia 14 czerwca 2004 r. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 5314 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 12) Emitent jest wieczystym użytkownikiem i właścicielem budynków i urządzeń stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności w 1/3 nieruchomości gruntowej o powierzchni 65.815 m², położonej w Częstochowie przy ul. Bór 166, dla której Sąd Rejonowy w Częstochowie prowadzi księgę wieczystą KW Nr 77973. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr 77973 została ustanowiona hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000.000 zł na rzecz Towarzystwa Ubezpieczeń i Reasekuracji Cigna STU S.A. z siedzibą w Warszawie obciążająca udział STALEXEXPORT S.A.. Wobec powyższego należy przyjąć, iż z zastrzeżeniem hipoteki, o której mowa powyżej, na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr 77973 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.
- 13) Emitent jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości gruntowej o powierzchni 14481 m², położonej w Warszawie – Ursusie przy ul. Gierdziejewskiego 3, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa, Wydział VI prowadzi księgę wieczystą KW Nr WA1M/00193399/6. Na nieruchomości znajduje się hala produkcyjna o pow. 7290 m² stanowiącą odrębną nieruchomość. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW Nr WAM1M/00193399/6 nie ustanowiono żadnej hipoteki. Na nieruchomości objętej księgą wieczystą o numerze KW Nr WA1M/00193399/6 nie zostały ustanowione żadne ograniczone prawa rzeczowe.

Ponadto Emitent posiada następujące znaczące aktywa trwałe, inne niż grunty.

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych środków trwałych na dzień 30 września 2006 r.
1	<p>Budynki i lokale, w tym m.in.:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Budynek administracyjny o pow. 144,26 m² w Pile przy ul. Przemysłowej 9, 2. Hala magazynowa o pow. 660,4 m² w Pile przy ul. Przemysłowej 9, 3. Budynek socjalny o pow. 15,45 m² w Pile przy ul. Przemysłowej 9, 4. Garaż o pow. 32,8 m² w Pile przy ul. Przemysłowej 9 5. Pomieszczenie na piłę o pow. 15 m² w Pile przy ul. Przemysłowej 9, 6. Budynek administracyjny o pow. 27,3 m² w Gnieźnie przy ul. Surowieckiego 9a, 7. Wiata magazynowa o pow. 277 m² w Gnieźnie przy ul. Surowieckiego 9a, 8. Budynek administracyjny – handlowy o pow. 80 m² w Gnieźnie przy ul. Surowieckiego 9a, 9. Wiata magazynowa o pow. 80 m² w Gostyniu przy ul. Granicznej 16a, 10. Budynek administracyjno – handlowy o pow. 63,7m² w Gostyniu przy ul. Granicznej 16a, 11. Hala magazynowa o pow. 965 m² w Gostyniu przy ul. Granicznej 16a, 12. Budynek socjalny o pow. 34,25 m² w Gostyniu przy ul. Granicznej 16a, 13. Biuro handlowe o pow. 108,1 m² w Kostrzynie nad Odrą przy ul. Prostej 18, 14. Hala magazynowa o pow. 484,7 m² w Kostrzynie nad Odrą przy ul. Prostej 18, 15. Plac składowy o pow. 860 m² w Kostrzynie nad Odrą przy ul. Prostej 18 16. Budynek magazynowo-biurowy o pow. 506,6 m² w Kostrzynie n/Odrą ul. Prosta 18 17. Biuro handlowe o pow. 199 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4, 18. Budynek magazynowy o pow. 54 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4, 19. Budynek magazynowy o pow. 40 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4, 20. Hala magazynowa o pow. 2.309 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4, 21. Plac składowy o pow. 2.300 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4, 22. Budynek administracyjny o pow. 199 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 23. Budynek socjalny o pow. 338 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 24. Budynek warsztatu o pow. 148 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 25. Wiata magazynowa o pow. 238,8 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 26. Magazyn blach o pow. 120 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 27. Magazyn blach o pow. 120 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 28. Budynek magazynierów o pow. 44,29 m² w Krzyżu Wielkopolskim przy ul. Portowej 4 29. Budynek administracyjny o pow. 229 m² w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, 30. Budynek biurowy o pow. 295 m² w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, 31. Budynek biurowo-warsztatowy o pow. 522 m² w Białymstoku przy ul. Plażowej 37 32. Wiata magazynowa o pow. 718 m² – magazyn zamknięty w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, 33. Hala magazynowa o pow. 3.168 m² – magazyn zamknięty w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, 34. Plac składowy o pow. 7.500 m² w Białymstoku przy ul. Plażowej 37, 35. Budynki o charakterze magazynowo – składowym, biurowym i socjalnym o pow. 35.273 m², w Katowicach – Panewnikach, przy ul. Owsianej 60a, 36. Budynek administracyjno – socjalny o pow. 1.391 m², w Częstochowie przy ul. Bór 166 	Razem 30.028.751,37 zł

Grupa	Środki trwałe	Wartość netto rzeczowych środków trwałych na dzień 30 września 2006 r.
	(współwłasność) 37. Hala magazynowa o pow. 14.850 m ² w Częstochowie przy ul. Bór 166 (współwłasność), 38. Magazyn zamknięty o pow. 4.950 m ² w Częstochowie przy ul. Bór 166 (współwłasność), 39. Hala produkcyjno-handlowa o pow. 7290 m ² w Warszawie-Ursusie przy ul. Gierdziejewskiego 3 40. 40,47 % udziałów w nieruchomości przeznaczonej na cele biurowe w Katowicach przy ul. Mickiewicza 29	
2	Urządzenia techniczne i maszyny	Razem 5.686.637,52 zł
3	Środki transportu	Razem 882.154,34 zł
4	Inne środki trwałe	Razem 163.681,95 zł

Źródło: Emitent

8.5.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Emitent oświadcza, że nie istnieją żadne istotne zagadnienia, wymogi, ani przepisy prawne dotyczące ochrony środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystywanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych.

8.6 Istotne umowy

Poniżej przedstawiono wszystkie istotne umowy, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy, za okres trzech lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Prospektu, tj. za lata 2003 – I połowa 2006, które uznane zostały przez Emitenta za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy, w tym umowy, które powodują powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu, w Dacie Prospektu.

- W dniu 27 stycznia 2003 r.** STALEXPORT S.A. podpisał z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia, które reguluje zasady spłaty pozaukładowych zobowiązań STALEXPORT S.A. wobec banku. Zawarta umowa przewiduje spłatę kredytów w równych ratach do września 2008 r.
- W dniu 17 lutego 2003 r.** została zawarta przez STALEXPORT S.A. umowa sprzedaży nieruchomości w Wiśle, za cenę 1 mln zł na rzecz spółki zależnej „Stok” Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle.
- W dniu 27 lutego 2003 r.** Spółka STALEXPORT S.A. zawarła z BODEKO Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu umowę zbycia udziałów w spółce Stok Sp. z o.o. w Wiśle. Transakcja dotyczyła sprzedaży 31.950 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.975.000 zł - za cenę 8.960.272,07 zł.
- W dniu 27 lutego 2003 r.** została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy STALEXPORT S.A. a Towarzystwem Finansowym Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy były wierzytelności należne STALEXPORT S.A. od Huty Jedność S.A. Siemianowice Śląskie w wysokości 18.701.638,38 zł. Z tytułu zawartej umowy STALEXPORT S.A. otrzymał kwotę 8,5 mln zł.
- W dniu 19 marca 2003 r.** została zawarta przez STALEXPORT S.A. notarialna umowa sprzedaży nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego gruntu w Krakowie-Podgórze za łączną cenę 2.320.000 zł na rzecz spółki Soft-Net Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
- W dniu 2 kwietnia 2003 r.** STALEXPORT S.A. nabył od Huty Kościuszko S.A. użytkowanie wieczyste gruntu oraz własność budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości za kwotę 20.170.202,00 zł. Rozliczenie nastąpiło w drodze potrącenia wymagalnej wierzytelności STALEXPORT S.A. w stosunku do huty. Zakupione nieruchomości zostaną przekazane do Banku Handlowego w Warszawie S.A. jako spłata części kredytu zgodnie z podpisanym wcześniej porozumieniem.
- Zgodnie z realizowanym planem restrukturyzacji Spółki, **dnia 23 czerwca 2003 r.** została zawarta przez STALEXPORT S.A. umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działek gruntu (o pow. 8.738 m²) oraz

własność budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Chorzowie, za łączną cenę 1.316.590 zł na rzecz spółki „Reporter ” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

8. **W dniu 11 lipca 2003 r.** STALEXPORT S.A. podpisał z BRE Bankiem S.A. porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia przeterminowanego, które reguluje zasady spłaty pozaukładowych zobowiązań STALEXPORT S.A. wobec tego banku. Zawarta umowa przewiduje spłatę w ratach do 30 czerwca 2008 roku.
9. **W dniu 10 września 2003 r.** STALEXPORT S.A. nabył trzy nieruchomości zabudowane od spółki zależnej Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach, tj.:
- a) nieruchomość w Pile o łącznej powierzchni 8.249 m² za kwotę 584,3 tys. zł,
 - b) nieruchomość w Gostyniu o łącznej powierzchni 5.286 m² za kwotę 638,0 tys. zł,
 - c) nieruchomość w Gnieźnie o łącznej powierzchni 34.501 m² za kwotę 1.005,4 tys. zł,
- w drodze częściowego rozliczenia wierzytelności STALEXPORT S.A. z tytułu dostaw. Nabycie ww. nieruchomości miało na celu prowadzenie w tych miejscach hurtowni wyrobów hutniczych w imieniu i na rachunek własny.
10. **W dniu 17 listopada 2003 r.** pomiędzy Impexmetal S.A. a STALEXPORT S.A. została zawarta umowa sprzedaży przez STALEXPORT S.A. 87.285 akcji zwykłych oraz 3.630 akcji uprzywilejowanych Walcowni Metali Dziedzice S.A. (WM Dziedzice S.A.) z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 18,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy WM Dziedzice S.A. oraz stanowiących 17,15% kapitału zakładowego tej spółki. Łączna cena zbycia wyniosła 5.500,4 tys. zł. Umowa doszła do skutku w dniu 16 stycznia 2004 r. po spełnieniu łącznie następujących warunków:
- a) ogłoszenia przez sprzedającego zamiaru zbycia akcji WM Dziedzice S.A. na rzecz akcjonariuszy,
 - b) przedstawienia przez sprzedającego zwolnienia akcji z zastawu w formie oświadczenia o wygaśnięciu zastawu i wydaniu akcji przez bank,
 - c) uzyskania przez kupującego decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na koncentrację,
 - d) uzyskania przez kupującego środków finansowych uzyskanych w wyniku sfinalizowania się transakcji sprzedaży akcji Huty Zawiercie S.A. firmie Commercial Metals (International) AG, zgodnie z umową z 22 lipca 2003 r.

Po dokonaniu powyższej transakcji Emitent nie posiada udziałów w Spółce WM Dziedzice S.A.

11. **W dniu 26 listopada 2003 r.** zawarto następujące umowy związane ze sprzedażą spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach:
- a) „Umowę sprzedaży udziałów ” pomiędzy STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach i spółką Złomrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Umowa dotyczyła zbycia 146.449 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, za łączną cenę sprzedaży w wysokości 18.069.186,66 zł. Umowa doszła do skutku w dniu 19 lutego 2004 r. po spełnieniu następujących warunków („Warunki zawieszające”):
 - uzyskania przez spółkę Złomrex zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na nabycie udziałów,
 - rezygnacji lub nieskorzystania przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Spółki.
 - b) „Przedwstępną umowę sprzedaży udziałów” pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółką Złomrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Przedmiotem umowy było zbycie 15.667 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej cenie sprzedaży w wysokości 1.932.367,78 zł. Umowa miała dojść do skutku po spełnieniu następujących warunków:
 - uprawnienia się Postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o kwotę 15.667.000 zł poprzez ustanowienie 15.667 nowych udziałów o wartości 1.000 zł każdy,
 - uzyskania przez Złomrex zgody UOKiK-u za zawarcie przedmiotowej umowy,
 - rezygnacji przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

Warunki umowy zostały spełnione i umowa weszła w życie z dniem 1 marca 2004 r. Właściwa umowa sprzedaży została podpisana przez STALEXPORT S.A. w dniu 13 maja 2004 r.

- c) „Umowę restrukturyzacji zadłużenia” pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółką Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach dotyczącą wierzytelności głównej wraz z odsetkami na łączną kwotę 91.889.619,52 zł. Umowa przewiduje spłatę przez Ferrostal Łabędy 60 mln zł zadłużenia wobec STALEXPORT S.A. w okresie 2003-2008 oraz częściowe umorzenie długu w kwocie 31.889.619,52 zł uwarunkowane terminową spłatą zobowiązań.

12. Ponadto w 2003 roku STALEXPORT S.A. zawarł wiele kontraktów handlowych. Do najważniejszych z nich należą:
- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 45,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - III kwartał 2003 r.,
 - kontrakty na eksport towarów o łącznej wartości ok. 26,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - IV kwartał 2003 r.,
 - kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla hut zrzeszonych w ówczesnej spółce PHS.S.A., o wartości ok. 60,0 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów – 2004 r.
13. **W dniu 1 marca 2004 r.** została zawarta umowa handlowa z CMC Zawiercie S.A. określająca zasady współpracy w zakresie sprzedaży i zakupu wyrobów tej huty (głównie prętów żebrowanych) na zaopatrzenie zakładów prefabrykacji, hurtowni, oddziałów i spółek Grupy Emitenta. Umowę zawarto na czas nieokreślony, a w jej ramach STALEXPORT S.A. może kupować w CMC Zawiercie S.A. od 4 do 6 tys. ton wyrobów huty miesięcznie.
14. **W dniu 21 kwietnia 2004 r.** nastąpiła sprzedaż budynku byłej Huty Gliwice S.A. za kwotę 2,4 mln zł na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. Z uwagi na to, że nieruchomość ta była przedmiotem zabezpieczenia dla Banku Handlowego w Warszawie S.A. kwota 2,4 mln zł została zaliczona na zmniejszenie zadłużenia STALEXPORT S.A. wobec tego banku.
15. **W dniu 14 czerwca 2004 r.** zawarte zostało z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. z siedzibą w Krakowie porozumienie nr DR 1/31/0/2004 w sprawie restrukturyzacji zadłużenia z tytułu umowy kredytowej w kwocie 10.795.914,70 zł oraz niespłaconej części odsetek od zadłużenia przeterminowanego w kwocie 9.902.200,56 zł, zakładające spłatę ratalną zadłużenia w okresie do 31.08.2005 r., z możliwością prolongowania spłaty na kolejne okresy. Aneks z dnia 4 listopada 2005 r. porozumienie to zostało prolongowane do dnia 29 września 2006 r. Porozumienie powyższe zakończyło restrukturyzację kredytów pozaukładowych.
16. **W dniu 21 lipca 2004 r.** została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy STALEXPORT S.A. i spółką Celsa Huta Ostrowiec S.A. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Umowa dotyczyła zbycia przez STALEXPORT S.A. 17.426 udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie, o wartości nominalnej 1000 zł każdy, reprezentujących łącznie 65,45% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia udziałów wyniosła 9.500.000 zł. Wartość bilansowa udziałów na dzień 20.07.2004 r. wynosiła 2.218.735,51 zł. Umowa doszła do skutku w dniu 30 lipca 2004 r. po spełnieniu warunku zawieszającego, jakim było przeniesienie tytułu prawnego własności udziałów po przekazaniu nabywcy (Celsa) oświadczenia banku PKO BP S.A. o zgodzie na wykreślenie z Rejestru Zastawów zastawu rejestrowego na udziałach, stanowiącego zabezpieczenie części kredytów udzielonych STALEXPORT S.A. przez ten bank. W zamian za wykreślenie zastawu rejestrowego przez bank, nabywca (Celsa) zapłacił temu bankowi w imieniu Emitenta kwotę 5,7 mln zł., z ceny zbycia, tytułem spłaty części kredytów. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada udziałów w Przedsiębiorstwie Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie.
17. **W dniu 28 lipca 2004 r.** została przeniesiona Koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków ze STALEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.. Decyzję o przeniesieniu obowiązków i praw wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury, na podstawie art. 60a ustawy z dnia 27 października 1994 roku o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym. Przeniesienie koncesji ułatwia uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie finansowania projektu, gdyż pozwala na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością STALEXPORT S.A.
18. **W dniu 18 sierpnia 2004 r.** zawarta została z bankiem PKO BP S.A. umowa faktoringu pełnego nr 216-121/1-FP/2004 dotycząca nabywania przez faktora wierzytelności STALEXPORT S.A. do łącznej kwoty ok. 20 mln zł w okresie sierpień-wrzesień 2004 roku.
19. **W dniu 1 września 2004 r.** STALEXPORT S.A. podpisał list intencyjny z francuską Firmą VINCI Concessions SA, dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca miała dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:
- Autostrady A1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
 - Wschodniej części Autostrady A2 to jest od Strykowa do granicy wschodniej,
 - Autostrady A4 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Krakowem a Katowicami oraz odcinka pomiędzy Wrocławiem a Katowicami.

Zakres planowanej współpracy miał obejmować wspomaganie realizacji projektów autostrad koncesyjnych, promowanie nowoczesnych technik finansowania projektów, wymianę informacji dotyczących zmian prawnych,

finansowych i instytucjonalnych oraz przede wszystkim uczestnictwo partnerów w procesie budowy i późniejszej eksploatacji autostrad. Umowa wygasła 31 grudnia 2005 roku.

20. **W dniu 1 września 2004 r.** STALEXPORT S.A. podpisał ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Finansów umowę o spłacie długu z tytułu poręczenia, jakiego udzielił w 1997 r. dla kredytu na realizację inwestycji pod nazwą „Kompleksowa modernizacja linii produkcyjnej stali w Hucie Ostrowiec S.A.”. Kwota zobowiązań STALEXPORT S.A. z tego tytułu wynosi 72.591.830,15 zł. Strony umowy uzgodniły, że spłata wierzytelności nastąpi w 72. ratach miesięcznych, począwszy od sierpnia 2008 r., w sposób następujący:

- 71 równych rat miesięcznych, w kwocie 1.008.219,86 zł każda,
- ostatniej raty miesięcznej w kwocie 1.008.220,09 zł.

Umowa weszła w życie z dniem jej podpisania, za wyjątkiem paragrafu określającego zasady wykonania zobowiązań przez STALEXPORT S.A. Warunkiem zawieszającym umowę w tym zakresie było uzyskanie opinii Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub Komisji Europejskiej stwierdzającej, że spłata wierzytelności, na warunkach określonych w niniejszej umowie, nie jest pomocą publiczną w rozumieniu przepisów o pomocy publicznej dla przedsiębiorców lub opinii Komisji Europejskiej stwierdzającej, iż spłata wierzytelności, na warunkach określonych w niniejszej umowie, stanowi dozwoloną pomoc publiczną. Opinię tę Emitent otrzymał w dniu 19 sierpnia 2005 roku. Zgodnie z zawartym porozumieniem wierzytelność została oprocentowana od dnia jej podpisania w wysokości równej stawce WIBOR 1M powiększonej o 1,5 punktu procentowego. Spłata odsetek naliczonych do dnia wejścia całej umowy w życie może nastąpić w ciągu 7 dni od tego dnia lub odsetki mogą zostać skapitalizowane powiększając zobowiązanie główne. Od tego terminu odsetki będą płatne w okresach miesięcznych.

21. Ponadto, STALEXPORT S.A. zawarł w 2004 r. wiele kontraktów handlowych. Do najważniejszych z nich należą:
- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych do krajów Ameryki Południowej i Unii Europejskiej o łącznej wartości ok. 68 mln zł,
 - kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla hut zrzeszonych w koncernie ISPAT Polska Stal, obecnie Mittal Steel Poland S.A. o wartości ok. 45 mln zł,
 - kontrakty na dostawę grudek rudy żelaza z Rosji dla hut zrzeszonych w koncernie ISPAT Polska Stal, obecnie Mittal Steel Poland S.A. o wartości ok. 9 mln zł,
 - kontrakty eksportowe o wartości ok. 30,5 mln zł na dostawy kształtowników, rur bez szwu i prętów zebrowanych do krajów Ameryki Południowej, USA i krajów Unii Europejskiej,
 - kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 9,1 mln zł - na dostawy półwyrobów do Niemiec, prętów do Czech i na Węgry oraz wałów kutych do Norwegii.
22. **W dniu 13 czerwca 2005 r.** została zawarta umowa sprzedaży akcji pomiędzy STALEXPORT S.A. i Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. dotycząca zbycia przez STALEXPORT S.A. wszystkich posiadanych – 1 080 sztuk akcji Konsorcjum Autostrada Śląsk S.A. w Katowicach, o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 5,43% kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia akcji wyniosła 388.784 zł.
23. **W okresie od czerwca do listopada 2005 r.** Spółka zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej na łączną kwotę 38,5 mln zł, do Ameryki Północnej na kwotę 24 mln zł, oraz na dostawy dla odbiorcy ukraińskiego na 32,9 mln zł.
24. **W dniu 8 lipca 2005 r.** pomiędzy STALEXPORT S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. została podpisana umowa sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu, położonego w Chorzowie, o powierzchni 99.558 m² oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości. Zapłata ceny nastąpiła poprzez jej zaliczenie na spłatę zadłużenia STALEXPORT S.A. w stosunku do Banku Handlowego w Warszawie S.A.
25. **W dniu 19 sierpnia 2005 r.** STALEXPORT S.A. otrzymał Pismo od Ministra Finansów, w którym stwierdzono, że został spełniony warunek zawieszający, zawarty w umowie z dnia 1 września 2004 r. o spłatę długu z tytułu poręczenia, jakiego udzielił STALEXPORT S.A. w 1997 r. dla kredytu na realizację inwestycji pod nazwą „Kompleksowa modernizacja linii produkcyjnej stali w Hucie Ostrowiec S.A.”. Tym samym wszedł w życie paragraf określający zasady wykonania zobowiązań przez STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa. Minister Finansów potwierdził spełnienie warunku na podstawie otrzymanego pisma od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta z dnia 17 sierpnia 2005 r., zawierającego opinię w zakresie zgodności postanowień umowy o spłatę długu, zawartej w dniu 1 września 2004 r. pomiędzy Skarbem Państwa i STALEXPORT S.A. z przepisami regulującymi udzielanie pomocy publicznej.
26. **W dniu 17 października 2005 r.** Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała z Ministerstwem Infrastruktury wszystkie załączniki Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice - Kraków. Wejście w życie Umowy otworzyło możliwość uzyskania

zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum Banków - przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń pomiędzy STALEXPORT S.A. a Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wynikających z przeniesienia koncesji na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. przez Ministra Infrastruktury.

27. **W dniu 28 grudnia 2005 r.** spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała umowę, której stronami są: Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice oraz WestLB Bank Polska S.A. Warszawa, WestLB AG (oddział w Londynie), DEPFA Bank Plc Dublin, Irlandia, KfW Frankfurt, Niemcy, Bank BPH S.A., Warszawa. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).
28. **W dniu 22 grudnia 2005 r.** Spółka podpisała umowę ze Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach w sprawie zwrotu nakładów poniesionych przez STALEXPORT S.A. Przedmiotem umowy jest zwrot nakładów Etapu I w wysokości 127,0 mln zł (w wartościach realnych na dzień 28.07.2004 r.). 75% kwoty zwrotu nakładów Etapu I, tj. 95,3 mln zł zostanie zapłacone przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. na rzecz STALEXPORT S.A. po osiągnięciu Zamknięcia Finansowego z uwzględnieniem potrącenia w wysokości 67,7 mln zł, stanowiącego zobowiązanie STALEXPORT S.A. wobec Stalexport Autostrada Małopolska S.A., a 25% kwoty zwrotu nakładów Etapu I, tj. 31,8 mln zł zostanie zapłacona z ostatniego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięcia, tj. Zamknięcia Finansowego.
29. **W dniu 12 stycznia 2006 r.** STALEXPORT S.A. podpisał przedwstępną umowę sprzedaży dotyczącą nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej (prawo użytkowania wieczystego), o łącznej powierzchni gruntu 45.622 m2, wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 m2 . Umowa przyrzeczona została zawarta w dniu 9 marca 2006 r.
30. **W dniu 13 stycznia 2006 r.** STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 28,5 mln zł. Termin realizacji: styczeń – luty 2006 r. Dostawca: Mittal Steel Poland/ Mittal Steel Ostrava.
31. **W dniu 3 lutego 2006 r.** STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy w I kwartale 2006 r. rur bez szwu dla odbiorców w USA o łącznej wartości ok. 8,8 mln zł.
32. **W dniu 9 marca 2006 r.** STALEXPORT S.A. zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży ze spółką „Obrzeżna 11 Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie, na kwotę 62 mln zł netto. Przedmiotowa umowa dotyczyła sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej (prawo użytkowania wieczystego), o łącznej powierzchni gruntu 45.622 m2 wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 m2.
33. **W dniu 22 marca 2006 r.** zostały podpisane następujące umowy:
 - a) STALEXPORT S.A. podpisał umowę zastawu na udziałach spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której STALEXPORT S.A. posiada wszystkie udziały na rzecz Bank WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje wszystkie udziały Stalexport Autoroute S.a.r.l., tj. 1.902.600 udziałów o wartości nominalnej 25 EUR każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 47.565 tys. EUR. Udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Stalexport Autoroute S.a.r.l. i dają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Wartość ewidencyjna ww. udziałów w księgach STALEXPORT S.A. na dzień 22 marca 2006 roku wynosiła 183,5 mln. zł.
 - b) Spółka Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu podpisała umowę zastawu rejestrowego na akcjach spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach na rzecz Bank WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw został ustanowiony na wszystkich akcjach spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A., tj. na 29.553 akcjach imiennych o wartości nominalnej 1.000 zł każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 29.553.000 zł. Akcje stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i dają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość ewidencyjna akcji w księgach Stalexport Autoroute S.a.r.l. wynosi 42.973,4 tys. EUR.
 - c) Spółka Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu podpisała umowę zastawu rejestrowego na akcjach spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach na rzecz Banku WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje 275 akcji na okaziciela spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł. Akcje stanowią 55% kapitału zakładowego spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. i dają 55% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość ewidencyjna akcji w księgach Stalexport Autoroute S.a.r.l. wynosiła 5.067,8 tys. EUR na dzień 22 marca 2006 roku.

- d) STALEXPORT S.A. podpisał umowę udzielenia gwarancji należytego wykonania przez spółkę Stalexport Transroute Autostrada S.A. obowiązków wynikających z Umowy utrzymania i eksploatacji autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków na rzecz spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz banku WestLB AG (Oddział w Londynie).

Gwarantowana kwota wynosi równowartość sześciu (6) miesięcznych wynagrodzeń Operatora w okresie sześciu miesięcy przed wystąpieniem zdarzenia uprawniającego do skorzystania z gwarancji (powiększona o odsetki w przypadku wystąpienia zwłoki w wypłacie z gwarancji oraz zwrot kosztów dochodzenia wierzytelności wynikających z gwarancji). Gwarancja ma charakter łączny i solidarny oraz jest udzielona przez akcjonariuszy Stalexport Transroute Autostrada S.A., tj. STALEXPORT S.A. i Transroute International S.A. Okres ważności gwarancji to:

- okres, w którym zostaną zaspokojone wszystkie roszczenia Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wynikające z umowy utrzymania i eksploatacji, która obowiązuje do roku 2027 albo
- termin, w którym zostaną zaspokojone wszystkie roszczenia banków udzielających kredytu na finansowanie budowy i eksploatacji autostrady A4 (na podstawie umowy kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r.) względem spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jako kredytobiorcy (którykolwiek z powyższych terminów nadejdzie wcześniej).

Tym samym wypełnione zostały zasadnicze warunki uruchomienia pierwszego ciągnięcia z kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (Zamknięcie Finansowe), w wysokości do 380 mln zł. Okres udostępnienia kredytu, to lata 2006-2009, a okres kredytowania wynosi 15 lat, w tym 1 rok karencji.

Uruchomienie pierwszego ciągnięcia stanowi kolejny etap wypełniania zobowiązań wynikających z Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków.

34. **W dniu 4 maja 2006 r.** 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 poręczenia udzielonego przez Spółkę, zabezpieczającego spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. 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 wynosi od 33.447.189,48 zł do 65.160.620,17 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005 r. (data wypowiedzenia umów kredytowych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpi 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, jednak na poziomie nie niższym niż 2 zł za jedną akcję. W przypadku braku terminowej realizacji postanowień porozumienia na skutek okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi STALEXPORT S.A., Spółka będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Banków Konsorcjalnych kar umownych. Zgodnie z zawartym porozumieniem **w dniu 26 maja 2006 r.** Sąd Polubowny ustalił zakres odpowiedzialności STALEXPORT S.A. jako poręczyciela zobowiązań Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. na poziomie 33.447.189,48 zł wraz z należnymi odsetkami. **Dnia 5 czerwca 2006 r.** Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę (zmienioną w dniu 9 czerwca 2006 r.) o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 215.524.046 zł do 247.205.290 zł. **W dniu 9 czerwca 2006 r.** zostały podpisane w ramach subskrypcji prywatnej umowy objęcia akcji nowej emisji pomiędzy STALEXPORT S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Emisja akcji została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona w wysokości 2,2458 zł za akcję oparciu o obowiązujące w tym okresie uwarunkowania rynkowe, na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie niniejszego porozumienia. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F STALEXPORT S.A. wyemitował ogółem 15.840.622 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 o wartości nominalnej 2 zł każda. Wszystkie akcje zostały objęte po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za jedną akcję i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wierzytelności

przysługującym Bankom Konsorcjalnym. Rejestracja ww. podwyższenia kapitału nastąpiła z dniem 6 lipca 2006 r. Powyższe rozstrzygnięcie w całości wyczerpuje należności Banków Konsorcjalnych wobec STALEXPORT S.A. z tego tytułu.

35. **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 wynosi 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. W dniu 26 maja 2006 r. STALEXPORT S.A. otrzymał zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Chorzowie VI Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu wpisu o ustanowienie hipoteki kaucyjnej w wysokości 15 mln zł na rzecz Fortis Bank Polska S.A.. Kredyt ten został spłacony przez Emitenta w dniu 30 sierpnia 2006 r.
36. **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 naruszenia zobowiązań wynikających z przystąpienia przez STALEXPORT S.A. do przetargu, zawartych przez STALEXPORT S.A. umów na dostawy, serwis bądź o roboty budowlane. Limit kredytowy obowiązuje do dnia 21.05.2007 r. i jest odnawialny. Zabezpieczeniem jest pięć weksli własnych in blanco, hipoteka kaucyjna na nieruchomości zabudowanej w Częstochowie należącej do STALEXPORT S.A. oraz dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 Kpc.
37. **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.
38. **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. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł. Ponadto zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki po spełnieniu określonych w umowie warunków.

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

- 1) podjęcia przez WZA Emitenta 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 r. 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 Emitenta,
- 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

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

Działając na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Zarząd STALEXPORT S.A. podjął decyzję o opóźnieniu (w terminie do roku) wykonania obowiązków, o których mowa w art. 56 ww. ustawy, dotyczących Umowy Inwestycyjnej, gdyż ujawnienie tych informacji mogłoby naruszyć słuszny interes Spółki.

39. **W dniu 26 czerwca 2006 r.** STALEXPORT S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z kwoty 247.205.290 zł do 315.524.046 zł, w drodze emisji II Transzy Akcji Serii F o wartości nominalnej 2 zł każda akcja, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru ww. akcji i wprowadzenia ich do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje wyemitowane w ramach II Transzy Akcji Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r. Akcje te zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty objęcia Akcji II Transzy Serii F i jej przyjęcie przez Autostrade S.p.A i zostały opłacone gotówką.
40. **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.
41. **W dniu 29 czerwca 2006 r.** Emitent podpisał z „ZFI HAVRE” Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie umowę przedwstępną sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych działek o powierzchni 14.701 m² za kwotę 6,5 mln zł netto pod warunkiem, że Prezydent Miasta Katowice nie wykona przysługującego Gminie prawa pierwokupu. Nieruchomość ta znajduje się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zaborskiej oraz Dąbrówki. Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego ma zostać zawarta w terminie do 21 dni, licząc od dnia zawiadomienia sprzedającego o nie wykonaniu przez Prezydenta Miasta prawa pierwokupu. Umowa przyrzeczona została zawarta 30 sierpnia 2006 roku.
42. Z początkiem trzeciego kwartału 2006 r. Emitent zawarł kontrakty eksportowe do Niemiec, Szwecji i Białorusi na łączną kwotę około 7 mln zł. Termin realizacji ww. kontraktów przypada na miesiąc sierpień 2006r.
43. **W dniu 16 sierpnia 2006 r.** Emitent poinformował, że Spółka zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do USA, Ameryki Południowej oraz Niemiec o łącznej wartości około 34,3 mln zł. Termin realizacji dostaw przewidziano na III kw. 2006 r.
44. **W dniu 17 sierpnia 2006 r.** Emitent poinformował, że podpisał drugostronnie dwie umowy datowane na dzień 4 sierpnia 2006 r., zawarte pomiędzy STALEXPORT S.A., a Hutmen S.A., z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem umów jest dostawa krążków monetarnych, których ostatecznym odbiorcą jest Mennica Ukraińska. Realizacja umów nastąpi do końca 2006r. Producentem krążków monetarnych jest Walcownia Metali „Dziedzice” S.A., podmiot zależny od Hutmen S.A. Łączna wartość umów wynosi 5.656 tys. EUR.
45. **W dniu 22 sierpnia 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Wielkiej Brytanii o łącznej wartości około 860 tys. zł. Realizacja umowy nastąpi we wrześniu i październiku 2006 r.
46. **Dnia 23 sierpnia 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do USA, o łącznej wartości około 3,6 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.
47. **Dnia 30 sierpnia 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł ze spółką ZFI HAVRE Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego niezabudowanych działek o powierzchni 14.701 m² znajdujących się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zaborskiej oraz Dąbrówki, za kwotę 6,5 mln zł netto.
48. **Dnia 6 września 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Niemiec, o łącznej wartości około 1,8 mln zł z terminem realizacji dostaw we wrześniu 2006 r.
49. **Dnia 12 września 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł 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.
50. **Dnia 14 września 2006 r.** Emitent poinformował, że podpisał umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności budynku ze spółką Belgian Polish Investment Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, za kwotę 5,7 mln zł netto. Zakupiona nieruchomość położona jest w Warszawie, w dzielnicy Ursus przy ulicy

Gierdziejewskiego 3, i obejmuje łącznie 14.481 m² powierzchni gruntu wraz z halą produkcyjną o powierzchni 7.290 m².

51. **Dnia 2 października 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Niemiec i Czech o łącznej wartości około 3,8 mln zł z terminem realizacji dostaw w październiku 2006 r.
52. **Dnia 5 października 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 27,5 mln zł z terminem realizacji dostaw w IV kwartale 2006 r.
53. **Dnia 9 października 2006 r.** Emitent poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Skandynawii o łącznej wartości około 1 mln zł z terminem realizacji na przełomie października i listopada 2006 r.
54. **Dnia 7 listopada 2006 r.** Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:
 1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
 2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

55. **W dniu 17 listopada 2006 r.** Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.
56. **16 listopada 2006 r.** Emitent poinformował, o otrzymaniu oryginału umowy o kredyt odnawialny w kwocie 15 mln zł podpisanej pomiędzy Stalexport S.A., a Fortis Bank Polska S.A. w dniu 14 listopada 2006 r. Umowa ta została zawarta w ramach umowy o finansowanie z dnia 16 maja 2006 r. Okres kredytowania upływa w dniu 13 listopada 2016 r.

8.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent występuje jako strona w następujących postępowaniach sądowych i arbitrażowych, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

Tabela: Wykaz spraw sądowych i arbitrażowych, w których stroną jest Emitent

L.p.	Kwota w zł	Strona pozwana	Stan sprawy
1.	5.106.379,63	Bike - Sport Sp. z o. o. Gliwice	Wyrok zasądający z 19.07.2001 r. Do wyegzekwowania około 4.100.000,00 zł a także odsetki i koszty postępowania. Postanowieniem komornika Sądowego Rewiru VI przy Sądzie Rejonowym w Gliwicach Sygn. akt VI KM/1305/02 umorzono postępowanie egzekucyjne w przedmiotowej sprawie z uwagi na zmianę siedziby firmy w dniu 13.07.2005 r. Złożono wniosek o wszczęcie egzekucji z rachunków bankowych i ruchomości znajdujących się w nowej siedzibie dłużnika w Zabrze przy ulicy M.C. Skłodowskiej 35. Komornik zajął rachunki bankowe – bez skutku. Egzekucja prawdopodobnie zakończy się umorzeniem postępowania.
2.	1.366.061,00	SEBA Sp. z o.o.	Nakaz zapłaty z 10.12.2003 r. - prawomocny z klauzulą wykonalności
3.	1.366.061,00	SEBA Sp. z o.o.	Nakaz zapłaty z 27.01.2003 r. - prawomocny z klauzulą wykonalności skierowany do komornika w dniu 3.08.2004 r.
4.	1.366.061,00	SEBA Sp. z o.o.	Nakaz zapłaty z dnia 30.03.2004 r. - prawomocny z klauzulą wykonalności
5.	11.995.000,00	Centrozap S.A. Katowice	Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy w dniu 29.11.2005 r. zatwierdził propozycje układowe dłużnika Centrozap S.A. w brzmieniu: „Pełna konwersja należności głównej wraz z odsetkami na dzień ogłoszenia upadłości z możliwością zawarcia układu, tj. 27 kwietnia 2004 r. dla wszystkich grup wierzycieli na akcje Centrozap S.A. Konwersja nastąpi w formie objęcia akcji nowej emisji Centrozap S.A. o wartości nominalnej 10 groszy za jedną akcję, po cenie emisyjnej 15 groszy za jedną akcję. Akcje po zatwierdzeniu układu przez Sąd oraz spełnieniu wymogów rynku publicznego będą przedmiotem obrotu na rynku giełdowym”.

L.p.	Kwota w zł	Strona pozwana	Stan sprawy
			W dniu 9 października 2006 r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach o zatwierdzeniu układu z wierzycielami Centrozap S.A.. W wyniku dokonanej konwersji wierzytelności Emitenta na akcje Centrozap S.A. STALEXPORT S.A. otrzymał odcinek zbiorowy akcji Centrozap S.A. wystawiony na 90.431.165 szt. Akcji serii C na okaziciela, o wartości nominalnej 10 groszy każda akcja o łącznej wartości 9.043.116,50 zł. Ww. akcje stanowią 8,34 % w kapitale zakładowym Centrozap S.A.
6.	2.006.500,00	Mirosław Cwięka FHP MIMEX Mielec	Nakaz zapłaty z 11.04.2004 r. Postanowienie komornika z 16.05.06 r. – skierowane do egzekucji z nieruchomości.
7.	500.000,00	L&R BUDICCA	W dniu 5.01.2006 r. Sąd nadał klauzulę wykonalności aktowi notarialnemu na rzecz STALEXPORT S.A. Wszczęcie egzekucji wstrzymano z uwagi na bezskuteczność egzekucji w innych sprawach związanych ze spółką L&R BUDICCA.
8.	78.023,29	L&R BUDICCA	Nakaz zapłaty z 08.09.2005 r. z klauzulą wykonalności. Egzekucja bezskuteczna. Postanowienie komornika z dnia 03.01.2006 r. Sprawa skierowana do Prokuratury.
9.	91.771,42	L&R BUDICCA	Nakaz zapłaty 11.08.2005 r. z klauzulą wykonalności z 14.10.2005 r. Egzekucja bezskuteczna. Postanowienie komornika z dnia 02.02.06 r. Sprawa skierowana do Prokuratury.
10.	500.000,00	Małgorzata Wydra	Kontynuacja sprawy przeciwko Tadeuszowi Wydra. Z uwagi na bezskuteczność egzekucji skierowano wniosek o nadanie klauzuli wykonalności przeciwko małżonce dłużnika. Sprawa w toku.
11A	449.156,47	Synergia Częstochowa	Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w Warszawie nabył wierzytelność od Inkasso Reform. W dniu 10.01.2006 r. STALEXPORT S.A. uzyskał klauzulę wykonalności, co umożliwia formalnie egzekucję należności od Synergii, choć jej skuteczność jest wątpliwa z uwagi na fakt, iż przeciwko Synergii i jej członkom Zarządu toczy się postępowanie karne. Wierzytelność sprzedano do Progresu Inkaso.
12.	197.242,81	LAWAPOL Sp. z o. o. Kurzętnik	Sprawa w toku. Zawarto umowę przedsadową, skierowano do komornika.
13.	512.186,80	PPH DEX W.Jastrząb	Sprawa w toku egzekucji, prowadzi Kancelaria Mec. W. Walczaka Poznań
14.	91.452,46	PROFIT PLUS S.C.	Sprawa w toku, prowadzi Kancelaria Mec. W. Walczaka Poznań
15.	228.700,00	KONSTALEX Sp. Z o.o. Łódź	Sprawa w toku.
16.	2.807.241,00	HYDROBUDOWA –6	Sprawa w toku.. Złożono pozew o kwotę 556060 zł. Rozprawę wyznaczono na 8.12.2006 r.
17.	264.334,83	BUDIMEX DROMEX Kraków	Sprawa w toku prowadzi Kancelaria S.Ligieża, Warszawa
18.	52.043,09	Olmet Dęby Wielkie	Nakaz zapłaty z dnia 13.09.2004 r. Spłata należności w ratach, sprawa w toku, prowadzi Kancelaria S. Ligieża, Warszawa.
19.	81.804,41	Techma Wieluń	Postępowanie egzekucyjne w toku, prowadzi Kancelaria S. Chaszczczyński Częstochowa
20.	96.141,36	Cieślak	Sprawa w toku, z uwagi na chorobę przewidywane umorzenie egzekucji. Prowadzi Kancelaria S. Chaszczczyński Częstochowa
21.	75.627,36	Okap Invest	Sprawa w toku.
22.	107.345,24	Berger - Company Sp. z o. o. Warszawa	Postępowanie egzekucyjne w toku, prowadzi Kancelaria S. Chaszczczyński Częstochowa.
23.	903.263,12	Syndyk masy upadłości Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	Pozew o wyłączenie z masy upadłości został złożony w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 28.10.2005 r. Prowadzi Kancelaria W.Celichowski, Poznań
24.	466.151,80**	POLTRANSFER Lwów, Ukraina	Sprawa wygrana – wyrok Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie. Następnie rozpoczęto procedurę o nadanie klauzuli wykonalności w/w orzeczeniu. Orzeczeniem Sądu Obwodowego we Lwowie z 12.06.2001 r. odrzucono wniosek STALEXPORT S.A. dot. uznania i wykonalności wyroku Sądu Arbitrażowego w Warszawie. Sąd Najwyższy Ukrainy 10.10.2001 r. uwzględnił skargę apelacyjną STALEXPORT S.A. i skierował sprawę do ponownego rozpoznania. Następnie postępowanie toczyło się przed Lwowskim Sądem Apelacyjnym. Sąd ten w dniu 16.05.2002 r. orzekł o nadaniu klauzuli wykonalności wyrokowi Sądu Arbitrażowego w Warszawie. Poltransfer wniósł od w/w orzeczenia kasację do Sądu Najwyższego Ukrainy, który utrzymał w mocy wyrok sądu niższej instancji. Pełnomocnik ustala firmę i sposób egzekucji prawomocnie zasądzonych należności.
25.	37.640,00**	ZIAROMAT Kalinowo, Słowacja	Pismem z dnia 12.03.2004 r. STALEXPORT S.A. w związku z prowadzonym przez Krajski Sud w Bańskiej Bystrzycy postępowaniem układowym zgłosił wierzytelność w kwocie 69.910 USD + 100.820 SK, na którą składają się należności główne, odsetki i koszty procesu z wyroków wydanych przez Krajski Sud w Bańskiej Bystrzycy.
26.	134.461,36	Partnerzy Sp. z o. o. i Chemko-Partnerzy Sp. z o.o.	Wyrok z 17.05.2004 r. prawomocny w dniu 9.07.2004 r. Egzekucja bezskuteczna, złożono zawiadomienie o popełnieniu przestępstwa do Prokuratury.
27.	50.000,00	PHU Janusz Trawiński	Nakaz zapłaty z 29.04.2005 r. Sprawa skierowana do Komornika Sądowego Rew. X w Poznaniu. Egzekucja w toku.
28A	61.589,51	A. Serafin MARSER Warszawa	Wyrok z 28. 01.2005 r. Przepisanie klauzuli na STALEXPORT S.A. 14.07.2005 r. Postępowanie egzekucyjne w toku.
29.	50.173,57	WMAN Sp. z o. o.	Nakaz zapłaty z 26.07.2005 r. Egzekucja bezskuteczna.
30A	115.000,00	TARBUD S.A.	Ugoda sądowa z dnia 07.04.2005 r. Postanowienie komornika o bezskuteczności egzekucji z dnia 21.07.2006 r.
31A	521.405,80	Progress Concerete Sp. z o. o.	Postanowienie komornika z dnia 30.12.2005 r. o umorzeniu egzekucji. Firma pozwana wystąpiła ze skargą o wznowienie postępowania. Sprawa w toku. Zgłoszenie do Prokuratury przeciwko członkom Zarządu.
32.	83.516,74	MAXBUD Rafał Stańczyk	Nakaz zapłaty z 31.01.2006 r. Egzekucja komornicza w toku.

L.p.	Kwota w zł	Strona pozwana	Stan sprawy
33.	59.446,21	KAROSERIA Sp. z o. o.	Nakaz zapłaty z 24.11.2005 r. Sprawa skierowana do komornika dnia 19.01.2006 r. Egzekucja w toku.
34.	59.910,98	MIKA Jacek Szkudlarek Gorzów Wlkp.	Nakaz zapłaty z dnia 11.01.2006 r. Egzekucja komornicza w toku.
35.	86.912,94	DROP Sp. z o. o.	Nakaz zapłaty z dnia 16.02.2006. Egzekucja komornicza w toku.
36.	63.233,72	MOSTAR Sosnowiec	Nakaz zapłaty z dnia 01.02.2006 r. Ogłoszona upadłość. Sprawa w Prokuraturze.
37.	101.689,92	Krzysztof Klawon Kris Stalmastik Bydgoszcz	Nakaz zapłaty z dnia 14.06.2006 r. Sporządzono wniosek o klauzulę. Egzekucja wątpliwa z uwagi na sprawę karną i zatrzymanie właściciela firmy.
38.	50.228,13	DORBUD S.A. Kielce	Nakaz zapłaty z dnia 02.06.06 r. W dniu 26.06.2006 r. podpisano ugodę o spłacie zasądzonych należności w ratach.
39.	160.426,28	Chyła Włodzimierz POLCAN Szczecin	Nakaz zapłaty z dnia 15.03.2006 r. Sprawę skierowano do komornika. Ponadto prowadzone jest śledztwo w sprawie.
40.	99.320,74	Omega Trade Timber Gdynia	Sprawa w toku. Prowadzona jest egzekucja komornicza.
41.	80.313,89	Józef Morawiec Tarnowskie Góry	Nakaz zapłaty z dnia 22.05.2006 r. Sprawę skierowano do komornika.
42.	50.000,00	JS & JS Perspektywa Warszawa	Nakaz zapłaty z dnia 21.06.2006 r. Wniosek o nadanie klauzuli. Zgłoszono sprzeciw który został odrzucony.
43.	123.295,74	AGRA Mikołów	Nakaz zapłaty z dnia 30.05.2006 r. Postępowanie egzekucyjne w toku.
44.	211.796,29	KAMELMAG Mroków	Nakaz zapłaty z dnia 28.06.2006 r. Sprzeciw od nakazu zapłaty z dnia 19.07.2006 r. Wygrany w dniu 3.10.2006 r. Spłacane są raty.
45.	5.157.789,57***	Arkadiusz Czerwiński TOP-AR Piła	Pozew z dnia 04.08.2006 r. Rozprawa w dniu 11.12.2006 r.
46.	3.540.771,81***	Marek Tutlewski, PPUH MEGA-Bis Wałcz	Pozew z dnia 04.08.2006 r. Nakaz zapłaty z 18.08.2006 r. Z klauzulą wykonalności z 15.09.2006 r.
47.	227.292,92	KONSMETAL Sp. z o.o. Warszawa	Nakaz zapłaty z 17.10.2006 r. z klauzulą wykonalności z 15.11.2006 r. Dłużnik zobowiązał się spłacić do 5.12.2006 r.

Źródło: Emitent

***Uwaga: dotyczy pkt. 2, 3 i 4:** Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział X Gospodarczy Postanowieniem z 1.09.2005r. Sygn. akt X GU 169/05/1 ogłosił upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika SEBA Sp. z o.o. w Katowicach. W związku z powyższym Komornik umorzył postępowanie egzekucyjne z mocy prawa na podstawie art. 146.1 Ustawy z dnia 28.02.2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze.

Wierzytelności określone w punktach 2, 3 i 4 zostały zgłoszone w postępowaniu upadłościowym. W ocenie STALEXPORT S.A. możliwość odzyskania ww. wierzytelności jest nikła.

****Uwaga: dotyczy pkt. 24 i 25:** Podane kwoty wyrażone są w USD.

Sprawy oznaczone symbolem Δ zostały przejęte ze Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w Warszawie.

***** Uwaga: dotyczy pkt. 45 i 46:** Emitent w dniu 9.08.2006 r. złożył do Prokuratury Rejonowej w Pile zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przywłaszczenia mienia (art. 284 kk) oraz oszustwa w celu osiągnięcia korzyści majątkowej (art. 286 kk) przez Marka Tutlewskiego właściciela firmy PPUH MEGA Bis w Wałczu oraz Arkadiusza Czerwskiego właściciela firmy TOP-AR w Pile. Dodatkowo w dniu 4.08.2006 r. Emitent złożył zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa karalnej niegospodarności (art. 296 par.1 kk) oraz prowadzenia dokumentacji w sposób nierzetelny skutkujący wyrządzeniem szkody dla Emitenta (art. 303 par.2 kk) przez Agnieszkę Kowalską – byłą kierownik hurtowni w Pile.

Tabela: Sprawy, w których Emitent jest stroną pozwaną

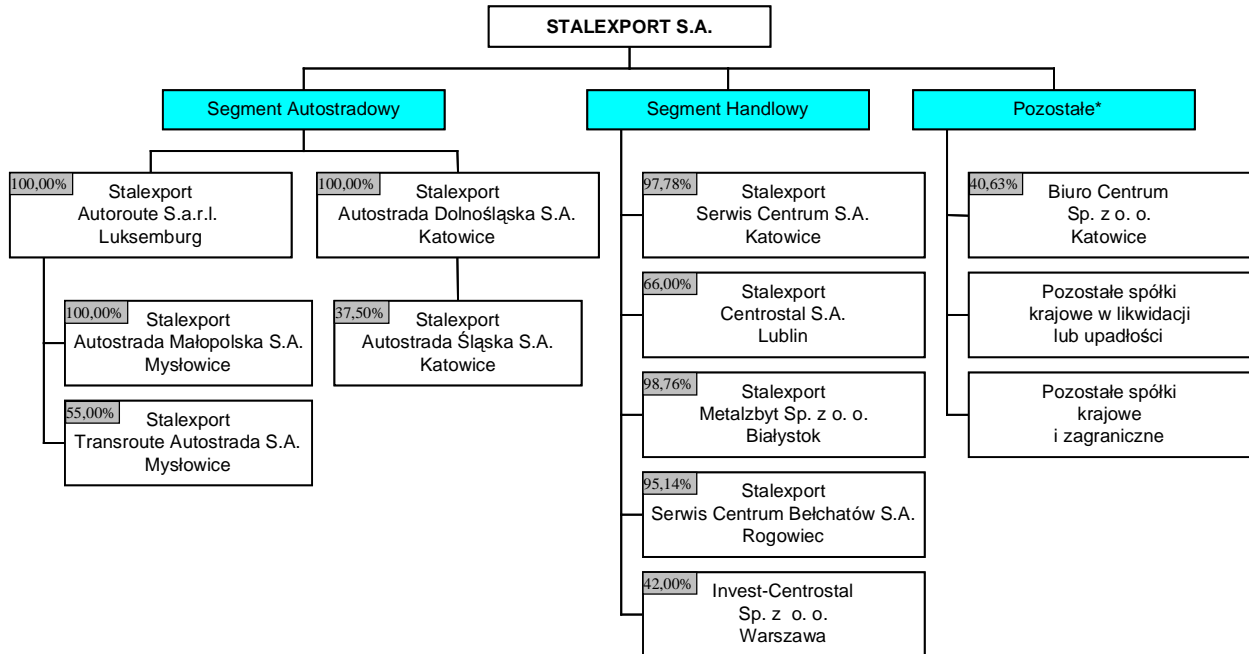
Lp.	Kwota w zł	Powód	Stan sprawy
1.	64.251,66	EUROBUD Alwernia	STALEXPORT S.A. złożył sprzeciw od nakazu zapłaty. Najbliższa rozprawa dnia 01.12.2006 r.
2.	65.485,94	HUTA SZCZECIN S.A.	Sprawa w toku
3.	514.432,14	PAW Sp. z o.o. Warszawa	Sprawa w toku.

Źródło: Emitent

8.8 Struktura organizacyjna

8.8.1 Krótki opis Grupy Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Grupa Emitenta jest grupą spółek działających w obszarze handlu wyrobami hutniczymi i produkcji zbrojeń oraz w sektorze autostrad.



Źródło: Emitent

* - spółki z grupy „pozostałe” wyróżniono poniżej

Emitent posiada ponadto udziały/akcje w następujących przedsiębiorstwach krajowych i zagranicznych:

- Biuro Centrum Sp. z o. o., Katowice (40,62% udziału w kapitale zakładowym),
- Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji, Olsztyn (98,69%),
- Stalexport Wielkopolska Sp. z o. o. w upadłości, Komorniki (97,96%),
- Centrostal Profil Sp. z o. o. w likwidacji, Kraków (49,15%),
- Petrostal S.A. w likwidacji, Warszawa (100%),
- Atlantico Trans EX Sp. z o. o. w upadłości, Katowice (12,12%),
- Centrozap S.A., Katowice (8,34%),
- Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o., Siemianowice Śląskie (7,26%),
- Beskidzki Dom Maklerski S.A., Bielsko-Biała (5,10%),
- Italmex S.p.A w likwidacji, Włochy (4,24%),
- The Pioneer Poland Fund Oddział w Polsce, Warszawa (3,74%),
- Huta Jedność S.A., Siemianowice Śląskie (2,40%),
- Waryński Famabud Sp. z o. o., Szczecin (0,59%),
- Zakłady Metalowe Dezamet S.A., Nowa Dęba (0,29%),
- Inweststar S.A. w likwidacji, Starachowice (0,26%),
- Śląskie Centrum Logistyki S.A., Gliwice (0,09%),
- Instal Nasielsk Sp. z o. o. w upadłości, Nasielsk (0,01%).

8.8.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitenta posiada następujące istotne podmioty bezpośrednio zależne będące spółkami prawa handlowego:

Tabela: Istotne podmioty bezpośrednio zależne od Emitenta

Lp.	Nazwa Spółki, kraj siedziby	Zakres prowadzonej działalności	Udział STALEXPORT S.A.		Udział% w głosach na WZA/WZW
			Wartość nominalna	Udział % w kapitale zakładowym	
1	Stalexport Autoroute S.a r.l L-1717 Luxemburg 8-10, rue Mathias Hardt LUKSEMBURG	Obsługa projektów autostradowych	EUR 47.565.000	100,00	100,00
2	STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLASKA S.A. 40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29 POLSKA	Budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice	40 100 000 zł	100,00	100,00
3	STALEXPORT- Metalzbyt Sp. z o.o., 15-502 Białystok ul. Płażowa 37 POLSKA	Handel wyrobami hutniczymi	2 943 350 zł	98,76	98,76
4	STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. 40-780 Katowice, ul. Owsiana 60 A POLSKA	Handel wyrobami hutniczymi	22 214 000 zł	97,78	97,78
5	STALEXPORT Serwis Centrum Bełchatów S.A. 97-427 Rogowiec POLSKA	Handel wyrobami hutniczymi	3 172 919 zł	95,14	91,60
6	STALEXPORT CENTROSTAL S.A. 20-315 Lublin, ul. W.Witosa 20 POLSKA	Handel wyrobami hutniczymi	330 000 zł	66,00	66,00

Źródło: Emitent

Emitent posiada następujące istotne podmioty pośrednio zależne będące spółkami prawa handlowego:

Tabela: Istotne podmioty pośrednio zależne od Emitenta

Lp.	Nazwa Spółki, kraj siedziby	Zakres prowadzonej działalności	Udział STALEXPORT S.A.		Udział% w głosach na WZA/WZW
			Wartość nominalna	Udział % w kapitale zakładowym	
1	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. 40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29 Polska (zależna od Stalexport Autoroute S.a r.l.)	Budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice	40 100 000 zł	100,00	100,00
2	Stalexport Transroute Autostrada S.A. 41-404 Mysłowice, ul. Piaskowa 20 Polska (zależna od Stalexport Autoroute S.a r.l.)	Działalność związana z eksploatacją autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków	500 000 zł	55,00	55,00
3	Stalexport Autostrada Śląska S.A. 40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29 Polska (zależna od Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.)	Zarządzanie projektami autostradowymi (starał się o koncesję na odcinek autostrady A4 Wrocław-Katowice)	16 500 000 zł	37,50	37,50
4	Przedsiębiorstwo Usługowe „IN-BUD” Sp. z o.o. 07-401 Ostrołęka, ul. Kołobrzeska 5 Polska (zależna od Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. w Rogowcu)	Sprzedaż hurtowa metali, obróbka mechaniczna elementów metalowych, usługi w zakresie instalacji konstrukcji stalowych	451 000 zł	99,00	99,00

Źródło: Emitent

8.9 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Informacja o udziałach, jakie Emitent posiada w innych przedsiębiorstwach zamieszczona została w pkt. 8.8.1.

9 ŁAD KORPORACYJNY

Emitent oświadcza, że w praktyce od 2004 roku stosuje procedury ładu korporacyjnego, które zostały zatwierdzone przez kolejne, tj. XI, XII i XIII Zwyczajne Walne Zgromadzenia STALEXPORT S.A. w formie dokumentu pt. „Zasady Ładu Korporacyjnego”, a następnie publikowane w formie raportów bieżących wysyłanych na Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Emitent informuje ponadto, że dokonał implementacji niektórych „Zasad Ładu Korporacyjnego” do Statutu Spółki (zasada nr 20 dotycząca niezależnych członków Rady Nadzorczej) oraz do Regulaminu Walnego Zgromadzenia (zasada nr 14 określająca wielkości procentowe warunkujące wykreślenie z porządku obrad walnego zgromadzenia poszczególnych punktów).

Przestrzeganie wszystkich zasad Ładu korporacyjnego lokuje STALEXPORT S.A. w elitarnym gronie sześciu spółek segmentu PLUS - wyodrębnionego w ramach rynku podstawowego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - stosujących najwyższe standardy przejrzystości i otwartości informacyjnej, w tym m. in. akceptujące zwiększone standardy komunikacji z inwestorami.

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

Pismem z dnia 25 września 2006 r. Emitent poinformował Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zaistniałym fakcie. Raportem bieżącym z dnia 20 listopada 2006 r., Zarząd STALEXPORT S.A. poinformował, iż Uchwałą Zarządu GPW nr 468/2006 z dnia 17 listopada nastąpiło wyłączenie STALEXPORT S.A. z obrotu w segmencie PLUS.

10 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY

10.1 Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

10.1.1 Zarząd - okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

Zgodnie z § 10 Statutu członkowie Zarządu Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Zgodnie z art. 369 § 3 Ksh, jeżeli statut przewiduje, że członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu, chyba że Statut Spółki stanowi inaczej. Zgodnie z art. 369 § 4 Ksh mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu za składu Zarządu (art. 369 § 5 Ksh).

Dwaj członkowie Zarządu Emitenta, tj. Emil Wąsacz i Mieczysław Skołożyński zostali powołani przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 29 czerwca 2004 roku - na okres wspólnej kadencji Zarządu, obejmującej lata obrotowe 2004-2006, tj. od dnia 29 czerwca 2004 roku do dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie STALEXPORT S.A. sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006. Przy czym w dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu Emila Wąsacza postanowiła zawiesić go w obowiązkach Prezesa Zarządu STALEXPORT S.A. na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. i pozostawiła mu pełnienie obowiązków Dyrektora Generalnego Spółki, na dotychczasowych warunkach zatrudnienia. Jednocześnie Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu pełnienie obowiązków (p.o.) Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. - na dotychczasowych warunkach zatrudnienia w związku z zawieszeniem Pana Emila Wąsacza w pełnieniu obowiązków Prezesa Zarządu w wyżej wymienionym okresie. Trzeci członek Zarządu - Urszula Dzierżoń została powołana z dniem 1 sierpnia 2005 roku - na wspólną kadencję, tj. do dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie STALEXPORT S.A. sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2006.

Wszyscy członkowie Zarządu, w tym także Prezes Zarządu, mogą być odwołani w każdym czasie przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji ¹	Koniec kadencji	Wygaśnięcie mandatu
Emil Wąsacz ^a	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	29.06.2004 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Mieczysław Skołożyński ^b	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	29.06-2004 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	01.08.2005 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006

Zródło: Emitent

a - w dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu Emila Wąsacza postanowiła zawiesić go w obowiązkach Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. i pozostawiła mu pełnienie obowiązków Dyrektora Generalnego Spółki, b - w dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu pełnienie obowiązków (p.o.) Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

Tabela: Miejsce pracy obecnych członków Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Adres miejsca pracy	Funkcja
Emil Wąsacz ^a	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Mieczysław Skołożyński ^b	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy
Urszula Dzierżoń	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy

Zródło: Emitent

a - w dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu Emila Wąsacza postanowiła zawiesić go w obowiązkach Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. i pozostawiła mu pełnienie obowiązków Dyrektora Generalnego Spółki, b - w dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu pełnienie obowiązków (p.o.) Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r.

10.1.2 Rada Nadzorcza - okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

Zgodnie z § 14 ust. 1 Statutu członkowie Rady Nadzorczej Emitenta powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata. Zgodnie z art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Ksh mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej (art. 369 § 5 w związku z art. 386 §2 Ksh).

Członkowie Rady Nadzorczej V kadencji powołani zostali do składu Rady Nadzorczej Emitenta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 29 czerwca 2004 roku na okres trzech lat, tj. do dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A., zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006. W związku z powyższym kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta upływa najpóźniej w dniu 30 czerwca 2007 roku, zaś mandat wygasa z chwilą odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A., zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji ²	Koniec kadencji	Wygaśnięcie mandatu
Galliano Di Marco	Przewodniczący**	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Bogusław Leśnodorski	Wiceprzewodniczący**	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Jerzy Sroka	Sekretarz**	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Dario V. Cipriani	Członek	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006

¹ lub data powołania

² lub data powołania

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji ²	Koniec kadencji	Wygaśnięcie mandatu
				obrotowy 2006
Katarzyna Galus	Członek	08.09.2006 r.*	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Przemysław Majka	Członek	08.09.2006 r.*	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Christopher Melnyk	Członek	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Giuseppe Palma	Członek	08.09.2006 r.	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006
Tadeusz Sadowski	Członek	08.09.2006 r.*	najpóźniej w dniu 30.06.2007 r.	Dzień odbycia WZA, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006

Źródło: Emitent

* Członek Rady Nadzorczej został odwołany, a następnie powołany do nowego składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 8 września 2006 r.

** od dnia 15 września 2006 r.

Tabela: Miejsce pracy obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Adres miejsca pracy	Funkcja w Radzie Nadzorczej
Galliano Di Marco	Autostrade S.p.A., Via Bergamini 50 00159 Roma	Przewodniczący
Bogusław Leśnodorski	Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy Adwokaci i Radcowie Prawni ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa	Wiceprzewodniczący
Jerzy Sroka	ING Bank Śląski S.A. - Centrala ul. Sokolska 34, 40086 Katowice	Sekretarz
Dario V. Cipriani	Core Sp. z o.o., ul. Królewska 16 00-103 Warszawa	Członek
Katarzyna Galus	PKO Bank Polski S.A. 02-515 Warszawa	Członek
Przemysław Majka	PKO BP S.A. Pl. Bankowy 2, 00-975 Warszawa	Członek
Christopher Melnyk	Autostrade S.p.A., Via Bergamini 50 00159 Roma	Członek
Giuseppe Palma	Autostrade S.p.A., Via Bergamini 50 00159 Roma	Członek
Tadeusz Sadowski	Śląska Akademia Medyczna ul. Warszawska 14, 40-006 Katowice	Członek

Źródło: Emitent

10.1.3 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych

Zgodnie z oświadczeniami członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie wiążą umowy o świadczenie usług z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych.

10.1.4 Informacje o Komisji Audytorskiej i Komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

§ 25 punkt 2 Regulaminu Rady Nadzorczej stwierdza: „Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Komitet Audytorski do badania sprawozdań finansowych oraz Komitet ds. Wynagrodzeń członków Zarządu, które składają Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności”.

Powyższy zapis jest zgodny z 28 Zasadą Ładu Korporacyjnego, która przewiduje, że rekomendacje dla Rady w kwestiach oceny sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej oraz w kwestiach wynagrodzeń członków

zarządu przygotowują powołane do tego celu zespoły robocze to jest Komitet Audytorski oraz Komitet ds. Wynagrodzeń.

Komitet Audytorski

W skład Komitetu audytorskiego wchodzi następujący członek Rady Nadzorczej: Dario V. Cipriani, Przemysław Majka, Christopher Melnyk i Jerzy Sroka.

Do zadań Komitetu Audytorskiego należy w szczególności:

- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję biegłego rewidenta (rewidenta zewnętrznego) do badania sprawozdań finansowych,
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego,
- przegląd skuteczności procesu kontroli zewnętrznej,
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez Spółkę,
- dokonanie wstępnej oceny sprawozdań finansowych i rekomendowanie Radzie Nadzorczej stanowiska w sprawie oceny Sprawozdania Zarządu i Sprawozdania Finansowego.

Komitet ds. Wynagrodzeń

W skład Komitetu ds. wynagrodzeń wchodzi następujący członek Rady Nadzorczej: Katarzyna Galus, Bogusław Leśnodorski, Giuseppe Palma i Tadeusz Sadowski.

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy w szczególności:

- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków Zarządu,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących wynagradzania poszczególnych członków Zarządu,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji odnośnie form umów zawieranych z członkami Zarządu,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji zadań premialnych dla członków Zarządu.

10.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

10.2.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Do organów Emitenta należą: Zarząd, jako organ zarządzający oraz Rada Nadzorcza, jako organ nadzorujący. W strukturze organizacyjnej Emitenta nie występują organy administracyjne inne niż Zarząd. Do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, zaliczono prokurentów spółki.

10.2.1.1 Zarząd

W skład Zarządu wchodzi:

Emil Wąsacz - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

Emil Wąsacz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu od dnia 25 października 2000 r. W dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu Emila Wąsacza postanowiła zawiesić go w obowiązkach Prezesa Zarządu STALEXPORT S.A. na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. i pozostawiła mu pełnienie obowiązków Dyrektora Generalnego Spółki, na dotychczasowych warunkach zatrudnienia.

Jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę - ma 61 lat. Poza STALEXPORT S.A. nie wykonuje innej podstawowej działalności.

Emil Wąsacz jest absolwentem Politechniki Łódzkiej (Wydział Elektryczny). Ukończył również liczne kursy w zakresie zarządzania, jak również zdobył wykształcenie podyplomowe na Politechnice Warszawskiej oraz w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W latach 1969 - 1972 pracował w przedsiębiorstwie APATOR z siedzibą w Toruniu na stanowisku Starszego Konstruktor/ Kierownika Zespołu. W latach 1971- 1976 zajmował podobne stanowisko w przedsiębiorstwie OBRUSN w Toruniu. W latach 1976 - 1990 pełnił funkcję Starszego Mistrza/Kierownika Zespołu i Kierownika Oddziału w Hucie Katowice w Dąbrowie Górniczej, a w latach 1991 - 1994 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Huty Katowice. W roku 1994 piastował nadto funkcję Doradcy Prezesa Zarządu ING Bank Śląski w Katowicach. W latach 1994-1995 pełnił funkcję Doradcy Prezesa Zarządu Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. W 1995 roku został

Doradcą Prezesa Zarządu STALEXPORT S.A. w Katowicach. W latach 1995 - 1997 był Prezesem Zarządu Huty Szczecin S.A. w Szczecinie. W latach 1994-1997 pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej NFI „Progress” w Warszawie. W 1997 roku został Prezesem Zarządu NFI „Progress” oraz Prezesem Zarządu Konsorcjum Raiffeisen Atkins z siedzibą w Warszawie. Od roku 1997 do 2000 r. pełnił funkcję Ministra Skarbu Państwa.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Emil Wąsacz w ciągu ostatnich pięciu lat pełnił funkcje w radach nadzorczych w takich spółkach, jak: Huta Ostrowiec S.A., Stalexport Centrostal Warszawa S.A. i Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Emil Wąsacz nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

Poza Spółką STALEXPORT S.A. Emil Wąsacz nie wykonuje innej działalności.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Emil Wąsacz pełnił w nich funkcje członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do Emila Wąsacza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), za wyjątkiem skierowania w roku 2002 wniosku do Trybunału Stanu w sprawie związanej z prywatyzacją DTC S.A., PZU S.A. i TP S.A. Uchwałą Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 lipca 2005 r. w sprawie pociągnięcia do odpowiedzialności konstytucyjnej Emila Wąsacza Sejm Rzeczypospolitej Polskiej postanowił pociągnąć do odpowiedzialności konstytucyjnej przed Trybunałem Stanu Emila Wąsacza w zakresie określonym w sprawozdaniu Komisji Odpowiedzialności Konstytucyjnej, zawartym w druku nr 4126 (dostępnym na stronie www.sejm.gov.pl).

W dniu 18 września 2006 r. Prokuratura Apelacyjna w Gdańsku, w sprawie o sygn. akt Ap II Ds3/05/Sp przedstawiła Emilowi Wąsaczowi zarzuty przekroczenia uprawnień i niedopełnienia obowiązków w związku z procesem prywatyzacji PZU S.A. i działaniem w ten sposób na szkodę interesu publicznego – tj. o przestępstwo z art. 231 § 1 i § 2 kodeksu karnego. W dniu 18 października 2006 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku uchylił środki zapobiegawcze w postaci 100 tys. zł kaucji i zakazu opuszczania kraju nałożone na Emila Wąsacza przez Prokuraturę Apelacyjną w Gdańsku.

Ponadto Emil Wąsacz nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Emil Wąsacz nie zawierał w okresie ostatnich pięciu lat ze znaczącymi akcjonariuszami, dostawcami, ani też innymi osobami umów, ani porozumień, na mocy, których zostałby wybrany do organu zarządzającego wyższego szczebla.

Emil Wąsacz nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej, jest jednak akcjonariuszem Spółki STALEXPORT S.A. posiadając 59.000 jej akcji.

Pomiędzy Emilem Wąsaczem, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

W spółce STALEXPORT S.A. od 1993 roku pracuje córka, Katarzyna Bijak. Obecnie zatrudniona jest na stanowisku p.o. Dyrektora Biura Strategii.

Mieczysław Skołożyński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy

Mieczysław Skołożyński sprawuje funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego od dnia 1 sierpnia 2001 roku, a Wiceprezesa Zarządu od dnia 29.06.2004 r. W dniu 21 października 2006 r. Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć panu Mieczysławowi Skołożyńskiemu pełnienie obowiązków (p.o.) Prezesa Zarządu na okres od dnia 1 listopada 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. – na dotychczasowych warunkach zatrudnienia w związku z zawieszeniem Pana Emila Wąsacza w pełnieniu obowiązków Prezesa Zarządu w wyżej wymienionym okresie.

Jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę - ma 52 lata. Poza STALEXPORT S.A. nie wykonuje innej podstawowej działalności.

W 1977 r. Mieczysław Skołożyński ukończył studia z dyplomem magistra ekonomii w Szkole Głównej Handlowej (dawniej Szkoła Główna Planowania i Statystyki) na Wydziale Finansów i Statystyki. Ukończył także liczne krajowe i zagraniczne seminaria i szkolenia w zakresie bankowości i finansów.

Karierę zawodową rozpoczął w 1977 roku w centrali Banku Handlowego w Warszawie S.A. Od 1983 roku zatrudniony był w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie - stopniowo awansując, ostatecznie na stanowisko Członka Zarządu - w tym w latach 1988- 1994 w Oddziale Banku w Paryżu. W latach 1994 - 2000 zatrudniony był w Centrali Banku Pekao S.A. w Warszawie jako Doradca Prezesa (1994-1995), od lutego 1995 r. - do kwietnia 2000 r. był Członkiem Zarządu odpowiedzialnym za gospodarkę pieniężną banku, a po prywatyzacji w roku 1999 kierował pionem korporacyjnym i międzynarodowym. W latach 1996-1998 uczestniczył w procesie budowania grupy bankowej, a następnie uczestniczył w procesie skutecznej fuzji czterech banków wchodzących w skład grupy Pekao S.A. Od 1998 roku aktywnie uczestniczył w prywatyzacji Banku Pekao S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mieczysław Skołożyński pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w Stalexport Autostrada Małopolska S.A., jest również Członkiem Rady Nadzorczej spółki CENTROZAP S.A. W okresie ostatnich pięciu lat był również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w Centrostal S.A. w Gdańsku oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółki WRJ Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Mieczysław Skołożyński nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

Poza spółką STALEXPORT S.A. Mieczysław Skołożyński nie wykonuje innej działalności.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Mieczysław Skołożyński pełnił w nich funkcje członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem spółki WRJ Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, a która przed jego powołaniem złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Mieczysława Skołożyńskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Mieczysław Skołożyński nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Mieczysław Skołożyński nie zawierał w okresie ostatnich pięciu lat ze znaczącymi akcjonariuszami, dostawcami, ani też innymi osobami umów, ani porozumień, na mocy, których zostałby wybrany do organu zarządzającego wyższego szczebla.

Mieczysław Skołożyński nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Mieczysławem Skołożyńskim, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Urszula Dzierżoń - Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy

Urszula Dzierżoń sprawuje funkcję Członka Zarządu, Dyrektora Handlowego od dnia 1 sierpnia 2005 roku.

Jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę - ma 52 lata. Poza STALEXPORT S.A. nie wykonuje innej podstawowej działalności.

W 1977 roku Urszula Dzierżoń ukończyła studia z dyplomem magistra ekonomii na Wydziale Handlu, Usług i Transportu Akademii Ekonomicznej w Katowicach. Ukończyła liczne szkolenia krajowe i zagraniczne oraz praktyki w zakresie handlu krajowego i międzynarodowego.

Karierę zawodową rozpoczęła w 1977 roku w STALEXPORT S.A. w Katowicach, stopniowo awansując od kierownika sekcji w Biurze Importu do Dyrektora Handlowego. W latach 2001 - 2002 zajmowała stanowisko Dyrektora Biura Handlowego, a od stycznia 2003 roku pełniła funkcję Dyrektora Handlowego i Prokurenta Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Urszula Dzierżoń pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej w Spółce Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach, jest także Przewodniczącą Rady Nadzorczej w spółce Invest Centrostal Sp. z o.o. w Warszawie. W okresie ostatnich pięciu lat pełniła również funkcje Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej w Stalexport Centrostal Warszawa S.A. oraz Centrostal S.A. w Gdańsku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Urszula Dzierżoń nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

Poza Spółką STALEXPORT S.A. Urszula Dzierżoń nie wykonuje innej działalności.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Urszula Dzierżoń pełniła w nich funkcje członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Urszuli Dzierżoń ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Urszula Dzierżoń nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Urszula Dzierżoń nie zawierała w okresie ostatnich pięciu lat ze znaczącymi akcjonariuszami, dostawcami, ani też innymi osobami umów, ani porozumień, na mocy, których zostałaby wybrana do organu zarządzającego wyższego szczebla.

Urszula Dzierżoń nie jest obecnie współnikiem, ani nie była współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej, jest jednak akcjonariuszem Spółki STALEXPORT S.A. posiadając 23.430 jej akcji.

Pomiędzy Urszulą Dzierżoń, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

10.2.1.2 Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Galliano Di Marco – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Galliano Di Marco został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 8 września 2006 r. Funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej sprawuje od 15 września 2006 roku – ma 46 lat.

Jest absolwentem Uniwersytetu w Rzymie, tytuł magistra inżyniera zdobył w 1984 r., posiada stopnie naukowe związane z inżynierią lądową i wodną).

Kariere zawodową rozpoczął w 1985 r. w CNR - Uniwersytet w Rzymie. Do maja 1986 był oficerem armii włoskiej. W 1987 roku był pracownikiem Spółki Ferrocemento Construction. Od 1988 roku jest zatrudniony w spółce Autostrade S.p.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Galliano Di Marco w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu w kilku spółkach zależnych spółki Autostrade S.p.A., pełnił funkcję Prezesa spółki Pedemontaria Veneta S.p.A. oraz Nuova Romea S.p.A. oraz Dyrektora Zarządzającego Autostrade US Holdings. Ponadto pełnił lub pełni nadal następujące funkcje: Dyrektora Finansowego i Prezesa w spółce Pedemontaria Veneta S.p.A. i Nuova Romea S.p.A., Członka Zarządu w następujących spółkach: Tangentiale di Napoli ASA; Costanera Norte oraz w spółkach Autostrade w USA. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Galliano Di Marco nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Galliano Di Marco pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Galliano Di Marco ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Galliano Di Marco nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Galliano Di Marco nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Galliano Di Marco, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Bogusław Leśnodorski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Bogusław Leśnodorski został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 8 września 2006 r. na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej pełni od 15 września 2006 roku - ma 31 lat.

Dyplom magistra zdobył na Uniwersytecie Warszawskim, na Wydziale Prawa i Administracji w roku 1998. W latach 1991-1992 był słuchaczem Kinsly High School - Kinsly, Kansas, USA. Brał udział w wielu Konferencjach z zakresu zarządzania i tworzenia prawa (m.in. w Hong Kongu, Helsinkach i Warszawie) oraz panelach dyskusyjnych z sektora rynku stalowego.

Od 1998 r. jest założycielem i współnikiem Kancelarii Prawnej „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” sp.k. (dawniej “P.Kunachowicz, M.Ślusarek i Wspólnicy” sp.k.).

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Bogusław Leśnodorski w okresie ostatnich pięciu lat pełnił następujące funkcje: Przewodniczącego Rady Doradców w firmie Mar-Kom. Ltd. (1996-1997), Członka Rady Nadzorczej Huty Stali Częstochowa Sp. z o.o. (2004 r.), Członka Okręgowej Rady Radców Prawnych (2004), Członka Rady Nadzorczej Olsztyńskich Zakładów Graficznych OZGraf S.A.(2004-2006), Członka Rady Nadzorczej Barista Sp. z o.o., Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Kompanii Węglowej S. A. (2006)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Bogusław Leśnodorski nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Bogusław Leśnodorski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Bogusława Leśnodorskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Bogusław Leśnodorski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Bogusław Leśnodorski był w okresie ostatnich pięciu lat i jest nadal współnikiem w spółce osobowej.

Pomiędzy Bogusławem Leśnodorskim, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Jerzy Sroka - Sekretarz

Jerzy Sroka został powołany do Rady Nadzorczej w dniu 8 września 2006 r. Funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej pełni od 15 września 2006 roku - ma 56 lat.

Dyplom magistra inżyniera zdobył na Politechnice Śląskiej - Wydział Mechaniczno-Technologiczny w 1974 roku. Studia podyplomowe na Akademii Ekonomicznej w Katowicach odbył w 1997 roku. Karierę zawodową rozpoczął w 1974 r. w zakładzie BUMAR ŁABĘDY w Katowicach, w którym pracował do 1979 r. na stanowisku Specjalista Konstruktor. W latach 1979 - 1995 pracował jako Główny Technolog w ZUK MERA-ELZAB w Zabrze, a od 1995 r. w ING Bank Śląski w Katowicach, początkowo na stanowisku Specjalista Finansowych Projektów Inwestycyjnych, a ostatnio jako Starszy Specjalista ds. Restrukturyzacji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Jerzy Sroka w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów, administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jerzy Sroka nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Jerzego Sroki ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Jerzy Sroka nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Jerzy Sroka nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Jerzym Sroka, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Dario V. Cipriani

Dario Cipriani sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 8 września 2006 roku – ma 46 lat.

Dyplom magistra ekonomii zdobył na Uniwersytecie Kalifornijskim w Los Angeles (UCLA) (1982).

W latach 1989-1992 był zatrudniony w firmie RICHCO S.A. W latach 1993-1995 pełnił funkcję Wice-Prezydent dla FSU w firmie SIMET Trading S.A. W latach 1996-1998 zatrudniony był w Spółce ETC LTD na stanowisku Dyrektora Generalnego. Od 1998 zatrudniony jest w CORE Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora Zarządzającego ds. Fuzji i Przejęć oraz Corporate Finance.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Dario Cipriani w okresie ostatnich pięciu lat pełnił funkcje: w Radzie Nadzorczej spółki Copernicus Capital TFI S.A., oraz w zarządach następujących spółek: Gorka Cement S.A., CORE Sp. z o.o., Pulverit Polska; MDG Polska Sp. z o.o.; MKZ Polska Sp. z o.o.; Parmalat Polska Sp. z o.o.; Sport & More Sp. z o.o. i GED Sp. z o.o. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Dario Cipriani nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Dario Cipriani pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Dario Cipriani ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Dario Cipriani nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Dario Cipriani nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Dario Cipriani, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Katarzyna Galus*

Katarzyna Galus pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od 8 września 2006 r. W okresie od 24 maja 2006 roku do 8 września 2006 r. sprawowała funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej, ma 31 lat.

Jest absolwentką Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończyła podyplomowe Studium Zarządzania Przedsiębiorstwem na wspólnym rynku europejskim w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Katarzyna Galus, od dnia 3 października 2006 r., pełni obowiązki Dyrektora Departamentu Inwestycji Kapitałowych w PKO Bank Polski S.A. w Warszawie. Wcześniej była Ekspertem Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie, gdzie pełniła obowiązki Dyrektora Departamentu Kapitałowego NFOŚiGW w Warszawie. Od 2003 roku jest Głównym Specjalistą w Biurze Nadzoru Właścicielskiego, miasta stołecznego Warszawy.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Katarzyna Galus pełni funkcję w radach nadzorczych następujących spółek: Rondo Wasy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Budowa i Zarząd Stadionu Piłkarskiego Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, CTL Chemkol Sp. z o.o. z siedzibą w Kędzierzynie-Koźlu, WODKAN S.A. z siedzibą w Ostrowcu Wielkopolskim oraz Biurze Projektów Zakładów Azotowych BIPROZAT- Tarnów Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Katarzyna Galus nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Katarzyna Galus pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Katarzyny Galus ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Katarzyna Galus nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Katarzyna Galus nie jest obecnie współnikiem, ani nie była współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce osobowej.

Pomiędzy Katarzyną Galus, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

** została odwołana, a następnie powołana do nowego składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 8 września 2006 r.*

Przemysław Majka*

Przemysław Majka sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 8 września 2006 r. W okresie od 29 czerwca 2001 roku do 8 września 2006 r. pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, ma 39 lat.

Jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu i Podyplomowego Studium Bankowości. Ukończył wiele kursów i szkoleń.

Karierę zawodową Przemysław Majka rozpoczął od pracy na stanowisku Naczelnika w PKO BP S.A., Oddział Rejonowy w Poznaniu. Na podobnym stanowisku pracował w latach 1994 do 1998, a następnie sprawował obowiązki Dyrektora Biura Restrukturyzacji Bezpośredniej. Od 2002 roku pełni obowiązki Dyrektora Zarządzającego Kierującego Pionem Restrukturyzacji i Windykacji w PKO BP S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Przemysław Majka w okresie ostatnich pięciu lat pełnił obowiązki członka organów w Spółkach: Stocznia Szczecińska Sp. z o.o., Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o., Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Przemysław Majka nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Przemysław Majka pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem upadłości Stoczni Szczecińskiej Sp. z o.o., w której Przemysław Majka pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Przemysława Majki ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Przemysław Majka nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Przemysław Majka nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce osobowej. Jest jednak akcjonariuszem spółki PKO BP S.A.

Pomiędzy Przemysławem Majką, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

** został odwołany, a następnie powołany do nowego składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 8 września 2006 r.*

Christopher Melnyk

Christopher Melnyk sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 8 września 2006 roku – ma 41 lat.

Jest absolwentem Williams College, Williamstown Massachusetts, gdzie uzyskał tytuł magistra ekonomii w 1987 r.. Ponadto ukończył studia MBA w Georgetown University, Washington DC, w 1992 r.

Karierę zawodową rozpoczął w 1988 roku w Bank of Boston, natomiast w latach 1988 –1990 był pracownikiem State Street Bank. W 1992 roku pracował w spółce Autostrade International S.A., a w 1993 roku w Toll Road Investors Partnership. W latach 1984 -1995 był pracownikiem w spółce Autostrade Int. Of Virginia. Od 1996 roku jest zatrudniony w spółce Autostrade S.p.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Christopher Melnyk w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów, administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź też współnikiem

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Christopher Melnyk nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Christopher Melnyk pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Christopher Melnyk ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Christopher Melnyk nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Christopher Melnyk nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Christopher Melnyk, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Giuseppe Palma

Giuseppe Palma sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 8 września 2006 roku – ma 63 lata.

Jest absolwentem Uniwersytetu w Rzymie, tytuł magistra inżyniera uzyskał w 1980 r. Posiada stopnie naukowe związane z inżynierią lądową i wodną.

W latach 1988 – 2005 pracował w strukturach Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Dulles Virginia USA, Wiedeń Austria). Pełnił funkcję Dyrektora Wydziału Inżynieryjnego, a następnie prezesa spółki Autostrade International VA, oraz prezesa spółki Europass LKW Mautsystem GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Giuseppe Palma w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem władz w spółkach: Autostrade Int. US Holding, Autostrade Int. Virginia O&M - Europass LKW Mautsystem GmbH.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Giuseppe Palma nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Giuseppe Palma pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Giuseppe Palma ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Giuseppe Palma nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Giuseppe Palma nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Giuseppe Palma, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Tadeusz Sadowski*

Tadeusz Sadowski sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 24 maja 2006 roku, ma 52 lata.

Ukończył studia na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach (1978), zdobył tytuł doktora nauk przyrodniczych na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu (1989). Absolwent Podyplomowych Studiów Administracji i Zarządzania Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego, zdał egzamin państwowy dla członków rad nadzorczych.

Od 1978 roku jest pracownikiem naukowo-dydaktycznym Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach, specjalizującym się w zagadnieniach ochrony środowiska, epidemiologii i zdrowia środowiskowego oraz higieny komunalnej i sanitarnej (specjalista z zakresu zdrowia środowiskowego i ochrony środowiska). Ponadto jest Kierownikiem Zakładu Higieny Komunalnej Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach oraz doradcą w Ministerstwie Środowiska w Warszawie. W latach 2000 - 2001 był Prezesem Zarządu Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska w Katowicach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem od 2006 roku jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat sprawował następujące funkcje: Członka Rady Nadzorczej w Radzie Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Członka Rady Nadzorczej Drogowej Trasy Średnicowej S.A. z siedzibą w Katowicach, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Jastrzębskiej Agencji Promocji i Rozwoju S.A. w Jastrzębiu-Zdroju, Sekretarza a następnie Wiceprzewodniczącego Rady Społecznej Okręgowego Szpitala Kolejowego w Katowicach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tadeusz Sadowski nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Tadeusz Sadowski pełnił w nich funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Tadeusza Sadowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Tadeusz Sadowski nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta. Tadeusz Sadowski nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce osobowej.

Pomiędzy Tadeuszem Sadowskim, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

** został odwołany, a następnie powołany do nowego składu Rady Nadzorczej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 8 września 2006 r.*

10.2.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla - Prokurenci

Marek Bury- Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu, Prokurent

Marek Bury sprawuje funkcję Prokurenta od dnia 1 marca 2004 roku.

Jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę - ma 36 lat. Poza STALEXPORT S.A. nie wykonuje innej podstawowej działalności.

Marek Bury jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Katowicach (Wydział Ekonomii, Kierunek Finanse i Bankowość o specjalności bankowość). Ukończył również kursy „Analiza ryzyka dla kredytodawców” oraz „Wykorzystanie derywatów do zarządzania ryzykiem klientów” na Akademii ABN Amro.

W latach 1994 - 1997 był zatrudniony w Banku Przemysłowo-Handlowym S.A. w Krakowie. W Od 1 marca do 17 października 1997 roku pracował jako Corporate Manager w sekcji obsługi klientów korporacyjnych w Departamencie Skarbu Banku Śląskiego S.A. w Katowicach. W latach 1997-2000 zajmował stanowisko Relationship Manager w Departamencie Klientów Korporacyjnych ABN Amro Bank Polska S.A. w Warszawie. Od 18 września 2000 roku zatrudniony jest w STALEXPORT S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marek Bury w okresie ostatnich pięciu lat był Członkiem Rady Nadzorczej Stalexport Centrostal Warszawa S.A., spółki zależnej Emitenta, skonsolidowanej ze STALEXPORT S.A. oraz Przewodniczącym Rady Nadzorczej Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji, a obecnie jest członkiem Rady Nadzorczej w Stalexport Centrostal S.A. w Lublinie.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Marek Bury nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

Poza Spółką STALEXPORT S.A. Marek Bury nie wykonuje innej działalności.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Marek Bury pełnił w nich funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji spółki Centrostal Profil Sp. z o.o., w której Marek Bury został powołany, w trakcie trwającego procesu likwidacji, do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Proces likwidacji spółki Centrostal Profil Sp. z o.o. został zakończony jej wykreśleniem z Krajowego Rejestru Sądowego z dniem 28 lipca 2006 r.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Marka Burego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Marek Bury nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marek Bury nie zawierał w okresie ostatnich pięciu lat ze znaczącymi akcjonariuszami, dostawcami, ani też innymi osobami umów, ani porozumień, na mocy, których zostałby wybrany do organu zarządzającego wyższego szczebla.

Marek Bury nie jest obecnie współnikiem, ani nie był współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Markiem Burym, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Barbara Boś - Dyrektor Sieci Dystrybucji, Prokurent

Barbara Boś sprawuje funkcję Prokurenta od dnia 25.07.2005 roku.

Jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę - ma 51 lat. Poza STALEXPORT S.A. nie wykonuje innej podstawowej działalności.

Barbara Boś jest absolwentką Politechniki Śląskiej w Gliwicach - Wydziału Inżynierii Sanitarnej.

W okresie od lipca do października 1978 roku zatrudniona była jako asystentka projektanta w COLES South Bend – USA, a od września 1979 r. do lutego 1990 r. jako starszy asystent projektanta w BPBO Miastoprojekt Katowice. W latach 1990 – 2002 zatrudniona w Hucie Cedler S.A. w Sosnowcu kolejno na stanowiskach: od marca 1990 r. do czerwca 1991 r. na stanowisku Specjalisty ds. dokumentacji, rozwoju i postępu technicznego, od lipca 1991 r. do lipca 1998 r. - Kierownika Działu Importu i Zaopatrzenia w Środki Trwałe, od maja 2000 do czerwca 2002 r. Członka

Zarządu - Dyrektora Handlowego, a w okresie czerwiec – lipiec 2002 – Dyrektora Handlowego. W latach 2002 – 2004 została oddelegowana do pracy w Centrali Spółki Polskie Huty Stali S.A. Od kwietnia 2003 roku do września 2004 roku zatrudniona była na stanowisku Zastępcy Dyrektora Sprzedaży ds. Rynku Kapitałowego Ispat Polska Stal S.A. W latach 2004 – 2005 pełniła obowiązki Dyrektora Biura Sprzedaży Wyrobów Płaskich Spółki Mittal Steel Poland S.A. W okresie od 1 maja do 27 czerwca 2005 r. zatrudniona była w Mittal Steel Poland w Katowicach (urlop bez konieczności świadczenia pracy). Od 01.05.2005 r. jest zatrudniona w STALEXPORT S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Barbara Boś w okresie od czerwca 2003 r. do czerwca 2005 r. była Członkiem Rady Nadzorczej Spółki Florian Pomorze Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Barbara Boś nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa.

Nie pełni funkcji członka zarządu, rady nadzorczej, ani komisji rewizyjnej w spółkach osobowych (jawna, partnerska, komandytowa, komandytowo-akcyjna).

Poza Spółką STALEXPORT S.A. Barbara Boś nie wykonuje innej działalności.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów w czasie, gdy Barbara Boś pełniła w nich funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Barbary Boś ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych).

Ponadto Barbara Boś nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Barbara Boś nie zawierała w okresie ostatnich pięciu lat ze znaczącymi akcjonariuszami, dostawcami, ani też innymi osobami umów, ani porozumień, na mocy, których zostałaby wybrana do organu zarządzającego wyższego szczebla.

Barbara Boś nie jest obecnie współnikiem, ani nie była współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Barbarą Boś, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Małgorzata Michalunio-Kępys – Główny Księgowy, Prokurent

Małgorzata Michalunio - Kępys sprawuje funkcję Prokurenta od dnia 5 listopada 1999 roku. Małgorzata Michalunio - Kępys ma 57 lat. Ukończyła Wyższą Szkołę Ekonomiczną w Katowicach (Wydział Przemysłu), jest biegłym rewidentem. W latach 1973-1985 pracowała na stanowisku Starszego Inspektora ds. Finansowo-Księgowych w KWK Katowice. Następnie od roku 1985 do 1994 zajmowała stanowisko Głównego Księgowego oraz Członka Zarządu w Katowickim Kombinacie Inżynierii Miejskiej. W latach 1994 - 1995 roku zajmowała stanowisko Dyrektora Finansowego AMB Holding. Od 1995 roku zatrudniona w STALEXPORT S.A..

Małgorzata Michalunio - Kępys jest Członkiem Rady Nadzorczej spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. oraz spółki Towarzystwo Leasingowo-Kredytowe S.A. oraz HILKIM Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Małgorzata Michalunio - Kępys nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Małgorzata Michalunio - Kępys pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych, a także, w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla za wyjątkiem Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. która od dnia 24 maja 2004 r. jest w stanie upadłości..

W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Małgorzaty Michalunio - Kępys ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Małgorzata Michalunio - Kępys nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta.

Małgorzata Michalunio - Kępys nie jest obecnie współnikiem, ani nie była współnikiem w okresie ostatnich pięciu lat w żadnej spółce kapitałowej, ani osobowej.

Pomiędzy Małgorzatą Michalunio - Kępys, a członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

10.2.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami nie istnieją żadne potencjalne konflikty interesów.

Nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy, których osoby obecnie sprawujące swoje funkcje zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

Nie istnieją ograniczenia uzgodnione przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

10.3 Wynagrodzenia i inne świadczenia

10.3.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Tabela: Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w 2005 r. (w zł)

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, Dyrektor Generalny	754.744,30	-	-	754.744,30
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	614.958,00	-	42.169,60	657.127,60
3	Urszula Dzierżoń	Prokurent, od 01.08.2005 r. Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	268.044,30	-	42.169,60	310.213,90
x	RAZEM	x	1 637.746,60	-	84.339,20	1.722.087,80

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta w okresie I-III kwartał 2006 r. (w zł)

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, Dyrektor Generalny	560.997,00	54.000,00	-	614.997,00
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Finansowy	477.028,68	43.200,00	32.766,24	552.994,92
3	Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	365.928,32	35.000,00	32.766,24	433.694,56
x	RAZEM	x	1.403.954,00	132.200,00	65.532,48	1.601.686,48

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za 2005 rok i I-III kwartał 2006 r. (w zł)

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie w 2005 r.	Wynagrodzenie w I-III kw. 2006 r.
1	Tadeusz Włudyka	Przewodniczący (do 24.08.2006 r.)	25.970,64	20.820,26
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący (do 08.09.2006 r.) Członek (od 08.09.2006 r.)	24.443,04	18.951,23
3	Krystyna Strzelecka	Sekretarz (do 24.05.2006 r.)	21.387,60	8.968,72
4	Bohdan Wyżnikiewicz	Członek (od 23.06.2005 r. do 24.05.2006 r.)	11.109,67	8.968,72
5	Robert Bender	Członek (do 29.03.2006 r.)	-	-
6	Jacek Legutko	Członek (od 23.06.2005 r. do 10.07.2006 r.)	11.109,67	13.079,01
7	Stanisław Berkiet	Członek (do 23.06.2005 r.)	10 218,52	-
8	Zbigniew Szałajda	Przewodniczący RN (do 06.06.2005 r.) Członek RN (do 14.06.2005 r.)	13 715,20	-
9	Katarzyna Galus	Sekretarz (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.) Członek (od 08.09.2006 r.)	-	7.971,96
10	Tadeusz Sadowski	Członek (od 24.05.2006 r.)	-	7.971,96
11	Jerzy Zieliński	Członek (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	-	6.601,77
12	Jerzy Sroka	Członek (od 08.09.2006 r.), Sekretarz RN (od 15.09.2006 r.)	-	1.432,46
13	Bogusław Leśnodorski	Członek (od 08.09.2006 r.), Wiceprzewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-	1.637,10
14	Dario V. Cipriani	Członek (od 08.09.2006 r.)	-	-

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie w 2005 r.	Wynagrodzenie w I-III kw. 2006 r.
15	Galliano Di Marco	Członek (od 08.09.2006 r.), Przewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-	-
16	Christopher Melnyk	Członek (od 08.09.2006 r.)	-	-
17	Giuseppe Palma	Członek (od 08.09.2006 r.)	-	-
X	RAZEM	x	117.954,34	96.403,19

Źródło: Emitent

Członek poprzedniej Rady Nadzorczej, Pan Robert Bender zrezygnował z pobierania wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.

Panowie Galliano Di Marco (Przewodniczący Rady Nadzorczej) oraz Giuseppe Palma i Christopher Melnyk (członkowie Rady Nadzorczej), powołani do Rady Nadzorczej w dniu 8 września 2006 r., zrezygnowali z pobierania, w terminie do 31 grudnia 2006 r., wynagrodzenia z tytułu zasiadania w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.

Tabela: Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla - prokurentów w 2005 r. (w zł)

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	Marek Bury	Prokurent	116.218,80	-	30.121,14	146.339,94
2	Małgorzata Michalunio-Kepys	Prokurent	141.152,60	-	-	141.152,60
3	Barbara Boś	Prokurent	129.681,61	-	-	129.681,61
x	RAZEM	x	387.053,01	-	30.121,14	417.174,15

Źródło: Emitent

Tabela: Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w I-III kwartale 2006 r. (w zł)

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	Marek Bury	Prokurent	108.810,00		23.404,47	132.214,47
2	Małgorzata Michalunio-Kepys	Prokurent	124.568,35	8.900,00		133.468,35
3	Barbara Boś	Prokurent	136.187,81			136.187,81
x	RAZEM	x	369.566,16	8.900,00	23.404,47	401.870,63

Źródło: Emitent

10.3.2 Świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Według stanu na dzień 30 września 2006 roku wartość utworzonych rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe Zarządu Spółki oraz osób zarządzających wyższego szczebla wyniosła 679,2 tys. zł, natomiast kwota rezerw na zaległe urlopy tych osób wyniosła 94,6 tys. zł.

10.4 Posiadane akcje i opcje na akcje

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Emil Wąsacz posiada 59.000 akcji Emitenta, Urszula Dzierżoń 23.430 akcji Emitenta, Bogusław Leśnodorski 30.000 akcji, a Dario V. Cipriani 10 akcji Emitenta. Pozostali członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

10.5 Pracownicy

10.5.1 Liczba pracowników

Tabela: Liczba pracowników Emitenta

Okres	Stan zatrudnienia na koniec okresu	Średni stan zatrudnienia w okresie
2006 – stan na dzień 30 września 2006 r.	275	280
2005	312	297
2004	204	180
2003	159	154

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia ze względu na formę zatrudnienia

Okres	Forma zatrudnienia					Liczba pracowników ogółem
	Umowa o pracę			Umowa o dzieło	Umowa zlecenia	
	Na czas nieokreślony	Na czas określony	Na okres próbny			
2006 – stan na dzień 30 września 2006 r.	251	24	0	2	13	290
2005	285	27	0	1	6	319
2004	204	0	0	1	3	208
2003	159	0	0	2	2	163

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia za względu na miejsce wykonywania pracy

Okres	Liczba osób		Razem
	STALEXPORT S.A.	Składy Handlowe	
2006 – stan na dzień 30 września 2006 r.	129	146	275
2005	135	177	312
2004	149	55	204
2003	155	4	159

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia ze względu na rodzaj wykonywanej pracy

Okres	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni
2006 – stan na dzień 30 września 2006 r.	206	69
2005	232	80
2004	168	36
2003	153	6

Źródło: Emitent

10.5.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Poza akcjami posiadanymi przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej (opisane w pkt. 10.4 Prospektu) Emitent nie posiada informacji o akcjach Spółki będących w posiadaniu innych pracowników Spółki, niż wymienieni w poniższej tabeli, zastrzegając jednocześnie, iż takie akcje mogą być w ich posiadaniu, jako że:

- emisja akcji serii B była kierowana i została objęta przez pracowników Spółki,
- akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tabela: Pracownicy Grupy Emitenta (członkowie Zarządów i RN spółek podporządkowanych) posiadający akcje STALEXPORT S.A. na dzień 30.09.2006 r.

Lp.	Imię i Nazwisko	Ilość akcji (sztuk)	Wartość nominalna (zł)
1	Katarzyna Bijak	2.000	4.000
2	Jan Czaja	1	2
3	Anna Górską -Ucinyk	50	100
5	Zbigniew Grabara	928	1.856
6	Stanisław Kajzer	10	20
7	Ryszard Niedziela	180	360
8	Tomasz Niemczyński	30	60
9	Leszek Niedziałkowski	250	500

Źródło: Emitent

11 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

11.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na WZA

Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta (powyżej 5% głosów na WZA Emitenta)

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
AUTOSTRAD S.p.A. z siedzibą w Rzymie, Włochy	34.159.378	21,65	34.159.378	21,65
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	18.022.835	11,42	18.022.835	11,42
PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie	8.870.385	5,62	8.870.385	5,62
Julius Baer International Equity Fund z siedzibą w Nowym Jorku, USA	8.409.631	5,33	8.409.631	5,33
Julius Baer Investment Management LLC z siedzibą w Nowym Jorku, USA	7.925.631	5,02	7.925.631	5,02

Źródło: Emitent

11.2 Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Główni akcjonariusze Spółki poza uprawnieniami wynikającymi z posiadanych bezpośrednio akcji Emitenta, nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Posiadane przez głównych akcjonariuszy akcje Emitenta nie są uprzywilejowane.

Statut Emitenta nie przyznaje głównym akcjonariuszom żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Emitenta, za wyjątkiem uprawnień osobistych przyznanych Narodowemu Funduszowi Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na mocy uchwał nr 20 oraz 21 Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STALEXPORT S.A. zwołane na 30 czerwca 2006 r. i kontynuowane 21 lipca 2006 roku podjęło m. in. uchwały nr 20 oraz 21 w sprawie zmian Statutu Spółki, na mocy których wprowadzono do Statutu zapisy, iż uchwały w sprawie:

- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,

- zmiany statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności Spółki podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, a także umorzenia akcji,
- łączenia, podziału i przekształcenia Spółki,

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

Ponadto, wprowadzono do Statutu zapisy, iż:

- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 10% akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 3 (trzech) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków,
- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 5% akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 2 (dwóch) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.

Emitent w dniu 18 sierpnia 2006 r. złożył do Sądu Rejestrowego wnioski o zarejestrowanie powyższych zmian w Statucie. Zmiana ta nie została jeszcze zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Katowicach. Jednocześnie w dniu 16 sierpnia 2006 r. Emitent został poinformowany, iż w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony przez Concordia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza STALEXPORT S.A. głosującego przeciwko uchwałom nr 20 oraz 21, pozew o stwierdzenie nieważności oraz uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A. podjętych w dniu 21 lipca 2006 r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

W dniu 20 października 2006 r. NWZA Emitenta, podjęło uchwałę nr 3 w sprawie uchylenia uchwał nr 20 i 21 XIII ZWZA z dnia 21 lipca 2006 r. Sprzeciw do tej uchwały zgłosiła przedstawicielka NFOŚiGW stwierdzając, że w imieniu tegoż akcjonariusza głosowała przeciwko i żąda zaprotokołowania sprzeciwu

11.3 Opis udziałów w kapitale Emitenta przez inne podmioty (osoby) lub sprawowania kontroli nad Emitentem przez inne podmioty (osoby), charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Przed nadużywaniem kontroli nad Emitentem przez głównych akcjonariuszy Spółka oraz mniejszościowi akcjonariusze, chronieni są uprawnieniami mniejszościowych akcjonariuszy Emitenta do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu spółek handlowych, a także regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi funkcjonowania spółek publicznych takimi, jak m.in.: obowiązki związane z ujawnieniem stanu posiadania akcji spółek publicznych oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, co może mieć miejsce, jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, uprawnienie akcjonariuszy mniejszościowych do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innych akcjonariuszy tej spółki publicznej, jeżeli udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%, uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta do spraw szczególnych.

11.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

W dniu 26 czerwca 2006 r. zawarta została pomiędzy STALEXPORT S.A. i Autostrade S.p.A. Umowa Inwestycyjna, na podstawie, której Autostrade S.p.A. objęła w pierwszej kolejności 34.159.378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Umowa Inwestycyjna przewiduje, w terminie do Dnia Zamknięcia, dalsze objęcie nowych Akcji Emitenta przez Autostrade S.p.A., tak, aby mogła ona kontrolować co najmniej 50% + 1 akcja w kapitale zakładowym Emitenta, po uprzednim spełnieniu się warunków wymienionych w Umowie Inwestycyjnej, wskazanych w pkt. 13. Prospektu.

W dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

Jednocześnie w dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

12 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

Nie dotyczy.

13 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 16 grudnia 2002 r. do dnia Daty Prospektu Emitent zawarł z podmiotami powiązanymi, określonymi zgodnie z definicją zamieszczoną w MSR 24, szereg umów na zasadach nieodbiegających od zasad rynkowych, których charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności Emitenta i jego podmiotów powiązanych.

Poniżej przedstawione zostały umowy zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązanymi, mające istotny wpływ na jego działalność.

1. W dniu 16 grudnia 2002 r. Spółka zawarła ze Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach umowę pożyczki, na podstawie której Stalexport Transroute Autostrada S.A. udzielił Stalexport S.A. pożyczki w kwocie 1.000.000,00 zł. Spłata pożyczki nastąpić miała do dnia 15 lutego 2004 r. Oprocentowanie pożyczki stanowi sumę stopy WIBOR dla terminów dwunastomiesięcznych i marży 0,5% w stosunku rocznym. Aneks nr 4 z dnia 27 września 2005 r. termin spłaty pożyczki został przedłużony nie później niż do dnia 30 września 2006 r.
2. W dniu 29 stycznia 2003 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia Elstal Łabędy Sp. z o.o. z Ferropol Sp. z o.o. (spółki zależnej w 100% od Elstal Łabędy Sp. z o.o.) Jednocześnie została zarejestrowana zmiana firmy Elstal Łabędy Sp. z o.o. na Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. nie uległ zmianie i wynosił 161.630.000 zł.
3. W dniu 31 stycznia 2003 r. Stalexport S.A. zawarł ze Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach umowę dzierżawy na mocy której oddał Stalexport Serwis Centrum S.A. do użytkowania i pobierania pożytków nieruchomości położoną w Katowicach – Ligocie, zapisaną w księdze wieczystej Kwnr 33.944 wraz z budynkami, budowlami i urządzeniami, wybudowanymi na ww. nieruchomości.
4. W dniu 17 lutego 2003 r. została zawarta przez STALEXPORT S.A. umowa sprzedaży nieruchomości w Wiśle, za cenę 1 mln zł na rzecz spółki zależnej „Stok” Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle.
5. W dniu 7 maja 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach (SSC S.A. Katowice) ze STAL-BUD Sp. z o.o. w

Katowicach (Spółka zależna od SSC S.A. Katowice w 100%). STALEXPORT S.A. posiada 222.140 akcji w Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice, co daje 97,78% udziału w kapitale spółki i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6. W dniu 10 września 2003 r. STALEXPORT S.A. nabył trzy nieruchomości zabudowane od spółki zależnej Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach:
 - a. nieruchomość w Pile o łącznej powierzchni 8.249 m² za kwotę 584.305 zł,
 - b. nieruchomość w Gostyniu o łącznej powierzchni 5.286 m² za kwotę 637.995 zł,
 - c. nieruchomość w Gnieźnie o łącznej powierzchni 34.501 m² za kwotę 1.005.371 zł,w drodze częściowego rozliczenia wierzytelności STALEXPORT S.A. z tytułu dostaw. Nabycie ww. miało na celu prowadzenie w tych miejscach hurtowni wyrobów hutniczych w Pile, Gnieźnie i w Gostyniu w imieniu i na rachunek własny.
7. W dniu 26 listopada 2003 r. została zawarta „Umowa restrukturyzacji zadłużenia” pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółką Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach dotyczącą wierzytelności głównej wraz z odsetkami na łączną kwotę 91.889.619,52 zł. Umowa przewiduje spłatę przez Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 60 mln zł zadłużenia wobec STALEXPORT S.A. w okresie 2003-2008 oraz częściowe umorzenie długu w kwocie 31.889.619,52 zł uwarunkowane terminową spłatą zobowiązań.
8. W dniu 11 maja 2004 r. pomiędzy STALEXPORT S.A., Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Egis Projects S.A. (Francja) oraz NCC AB (Szwecja) zawarte zostało Porozumienie, na mocy którego nastąpiła zmiana w składzie akcjonariatu Stalexport Autostrada Śląska S.A. W związku z zamiarem wystąpienia ze spółki przez NCC AB pozostali akcjonariusze wyrazili zgodę na przystąpienie do niej przez Strabag AG (Austria). Akcjonariat Stalexport Autostrada Śląska S.A. po dokonaniu powyższych zmian przedstawia się następująco: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. 37,5% kapitału i głosów, Egis Projects S.A. 37,5% kapitału i głosów, Strabag AG 25,0% kapitału i głosów.
9. W dniu 31 maja 2004 r. Spółka zawarła ze Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach umowę pożyczki, na podstawie której Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. udzielił STALEXPORT S.A. pożyczki w kwocie 8.200.000,00 zł. Spłata pożyczki nastąpić miała do dnia 31 lipca 2004 r. Oprocentowanie pożyczki stanowi sumę stopy WIBOR dla terminów jednomiesięcznych i marży 0,25% w stosunku rocznym. Aneks nr 7 z dnia 30 marca 2006 r. termin spłaty pożyczki został przedłużony do dnia 30 września 2006 r.
10. W dniu 24 czerwca 2004 r. Spółka zawarła ze Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach umowę pożyczki, na podstawie której Stalexport Autostrada Śląska S.A. udzielił STALEXPORT S.A. pożyczki w kwocie 3.800.000,00 zł. Spłata pożyczki nastąpić miała do dnia 24 grudnia 2004 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w oparciu o wskaźnik 6m WIBOR powiększony o 1,50% marży w skali roku. Aneks nr 8 z dnia 24 stycznia 2006 r. Strony ustaliły, że STALEXPORT S.A. zapłaci Stalexport Autostrada Śląska S.A. po otrzymaniu noty księgowej kwotę należnych odsetek za okres od dnia 1 października 2005 r. do dnia 31 grudnia 2005 r. w wysokości 64.907,64 zł w terminie do 15 kwietnia 2006 r., a aktualna kwota pożyczki pozostałej do spłacenia wynosi 3.340.000,00 zł kapitału plus należne odsetki. Zgodnie z postanowieniami Aneksu nr 8 pożyczka wraz z odsetkami naliczonymi od jej kwoty zostanie spłacona w czterech ratach. W związku z odwołaniem przez GDDKiA przetargu na koncesję na budowę i eksploatację autostrady A4 Katowice-Wrocław Stalexport Autostrada Śląska S.A. zostanie najprawdopodobniej postawiona w stan likwidacji, a obecnie negocjowana pomiędzy Stalexport Autostrada Śląska S.A. a Emitentem kolejna prolongata pożyczki zostanie dostosowana do spodziewanej daty rejestracji obniżenia kapitału Stalexport Autostrada Śląska S.A. przegłosowanej na WZA spółki w czerwcu 2006.
11. W dniu 28 lipca 2004 r. została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków ze STALEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółka w 100% pośrednio zależna od STALEXPORT S.A.). Decyzję o przeniesieniu obowiązków i praw wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury, na podstawie art. 60a ustawy z dnia 27 października 1994 roku o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym.
12. W dniu 31 sierpnia 2005 r. Spółka nabyła od syndyka masy upadłości Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. - w upadłości, wcześniej użytkowaną, zorganizowaną część przedsiębiorstwa upadłego, tj. Oddział w Kostrzynie nad Odrą, w tym prawo użytkowania wieczystego działki gruntu wraz z nieruchomościami za kwotę 600 tys. zł netto.
13. W dniu 13 czerwca 2005 r. została zawarta umowa sprzedaży akcji pomiędzy STALEXPORT S.A. i Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice dotycząca zbycia przez STALEXPORT S.A. wszystkich posiadanych - 1080 sztuk akcji Konsorcjum Autostrada Śląsk S.A. w Katowicach, o wartości nominalnej 100

zł każda, reprezentujących łącznie 5,43% kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia akcji wynosiła 388.784 zł.

14. W dniu 22 grudnia 2005 r. Spółka podpisała umowę ze Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach w sprawie zwrotu nakładów poniesionych przez STALEXPORT S.A. Przedmiotem umowy jest zwrot nakładów Etapu I w wysokości 127.000.000 zł. (w wartościach realnych na dzień 28.07.2004r.). 75% kwoty zwrotu nakładów Etapu I, tj. 95.250.000 zł zostanie zapłacone przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. na rzecz STALEXPORT S.A. po osiągnięciu Zamknięcia Finansowego z uwzględnieniem potrącenia w wysokości 67.659.288,41 złotych, stanowiącego zobowiązanie STALEXPORT S.A. wobec Stalexport Autostrada Małopolska S.A. a 25% kwoty zwrotu nakładów Etapu I, tj. 31.750.000 zł zostanie zapłacona z ostatniego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięcia.
15. W dniu 22 marca 2006 r. zostały podpisane następujące umowy:
 - a) STALEXPORT S.A. podpisał umowę zastawu na udziałach Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której STALEXPORT S.A. posiada wszystkie udziały na rzecz Bank WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje wszystkie udziały Stalexport Autoroute S.a.r.l., tj. 1.902.600 udziałów o wartości nominalnej 25 EUR każdy, czyli o łącznej wartości nominalnej 47.565 tys. EUR. Udziały stanowią 100% kapitału zakładowego Stalexport Autoroute S.a.r.l. i dają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Wartość ewidencyjna ww. udziałów w księgach STALEXPORT S.A. na dzień 22 marca 2006 roku wynosiła 183,5 mln. zł.
 - b) Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu podpisała umowę zastawu rejestrowego na akcjach Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach na rzecz Bank WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw został ustanowiony na wszystkich akcjach Stalexport Autostrada Małopolska S.A., tj. na 29.553 akcjach imiennych o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 29.553.000 zł. Akcje stanowią 100% kapitału zakładowego Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i dają 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość ewidencyjna akcji w księgach Stalexport Autoroute S.a.r.l. wynosi 42.973,4tys. EUR na dzień 17 lutego 2006 roku.
 - c) Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu podpisała umowę zastawu rejestrowego na akcjach Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach na rzecz Banku WestLB AG (Oddział w Londynie), który działa jako Agent ds. Zabezpieczeń w rozumieniu Umowy Kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r. oraz Umowy Koncesyjnej. Zastaw obejmuje 275 akcji na okaziciela Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości nominalnej 1.000 zł każda, czyli o łącznej wartości nominalnej 275.000 zł. Akcje stanowią 55% kapitału zakładowego Stalexport Transroute Autostrada S.A. i dają 55% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość ewidencyjna akcji w księgach Stalexport Autoroute S.a.r.l. wynosiła 5.067,8 tys. EUR na dzień 22 marca 2006 roku.
 - d) STALEXPORT S.A. podpisał umowę udzielenia gwarancji należytego wykonania przez Stalexport Transroute Autostrada S.A. obowiązków wynikających z umowy utrzymania i eksploatacji autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków na rzecz Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Banku WestLB AG (Oddział w Londynie).

Gwarantowana kwota wynosi równowartość sześciu (6) miesięcznych wynagrodzeń Operatora w okresie sześciu miesięcy przed wystąpieniem zdarzenia uprawniającego do skorzystania z gwarancji (powiększona o odsetki w przypadku wystąpienia zwłoki w wypłacie z gwarancji oraz zwrot kosztów dochodzenia wierzytelności wynikających z gwarancji. Gwarancja ma charakter łączny i solidarny oraz jest udzielona przez akcjonariuszy spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., tj. STALEXPORT S.A. i Transroute International S.A. Okres ważności gwarancji to:

- okres, w którym zostaną zaspokojone wszystkie roszczenia Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wynikające z Umowy Utrzymania i Eksploatacji, która to umowa obowiązuje do roku 2027 albo
- termin, w którym zostaną zaspokojone wszystkie roszczenia banków udzielających kredytu na finansowanie budowy i eksploatacji autostrady A4 (na podstawie umowy kredytowej z dnia 28 grudnia 2005 r.) względem Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jako kredytobiorcy (którykolwiek z powyższych terminów nadejdzie wcześniej).

Tym samym wypełnione zostały zasadnicze warunki uruchomienia pierwszego ciągnięcia z kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (Zamknięcie Finansowe), w wysokości do 380 mln zł. Okres udostępnienia kredytu to lata 2006-2009 r., a okres kredytowania wynosi 15 lat włącznie z okresem karencji.

Uruchomienie pierwszego ciągnięcia stanowi kolejny etap wypełniania zobowiązań wynikających z Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków.

16. W dniu 26 czerwca 2006 r. Emitent zawarł z Autostrade S.p.A. Umowę Inwestycyjną, która weszła w życie z dniem podpisania jej przez obie strony. W Dacie Prospektu udział Autostrade S.p.A. posiada 21,65% głosów na WZA Emitenta. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji Emitenta, w wyniku czego docelowy udział Autostrade S.p.A. w kapitale zakładowym Emitenta będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Objęcie akcji kolejnej emisji Emitenta uzależnione jest, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej, od spełnienia się m. in. poniższych warunków:
- 1) podjęcia przez WZA Emitenta 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 STALEXEXPORT 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 Emitenta,
 - 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

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

17. W dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na dzień 20 grudnia 2006 r., a więc przed dniem zbycia Segmentu Handlowego, z porządkiem obrad przewidującym:
- 1) Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
 - 2) Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

14 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

14.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Spółki określa § 5 Statutu Spółki i jest nim:

- | | |
|---------|---|
| 27.32.Z | Produkcja wyrobów wąskich i płaskich walcowanych na zimno |
| 27.33.Z | Produkcja wyrobów formowanych i składanych na zimno |
| 27.34.Z | Produkcja drutów |
| 28.11.A | Produkcja budynków prefabrykowanych z metalu, z wyjątkiem usług |
| 28.11.B | Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej |
| 28.11.C | Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych |
| 28.12.Z | Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej |
| 28.40.Z | Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali, metalurgia proszków |
| 28.51.Z | Obróbka metali i nakładanie powłok na metale |
| 28.52.Z | Obróbka mechaniczna elementów metalowych |
| 28.71.Z | Produkcja pojemników metalowych |
| 28.73.Z | Produkcja wyrobów z drutu |
| 28.74.Z | Produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn |

28.75.B	Produkcja wyrobów metalowych pozostała
37.10.Z	Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu
45.21.A	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków
45.21.B	Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych
45.22.Z	Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
45.23.A	Budowa dróg kołowych i szynowych
45.25.B	Roboty związane z fundamentowaniem
45.25.C	Wykonywanie robót budowlanych w zakresie wznoszenia konstrukcji stalowych
45.34.Z	Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
50.10.A	Sprzedaż hurtowa pojazdów mechanicznych
51.12.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
51.13.Z	Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych
51.44.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących
51.5	Sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu
51.51.Z	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych
51.52.Z	Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
51.53.A	Sprzedaż hurtowa drewna
51.53.B	Sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego
51.54.Z	Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
51.55.Z	Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych
51.56.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów
51.57.Z	Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
51.61.Z	Sprzedaż hurtowa obrabiarek
51.65.Z	Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń dla przemysłu, handlu i transportu wodnego
51.70.A	Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana
51.70.B	Pozostała sprzedaż hurtowa nie wyspecjalizowana
51.84.Z	Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania
52.46.Z	Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła
52.63.Z	Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową
55.11.Z	Hotele i motele z restauracjami
55.23.Z	Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane
60.24.C	Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą
60.24.B	Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
63.11.C	Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych
63.12.C	Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składach
63.21.Z	Pozostała działalność wspomagająca transport lądowy.
63.40.C	Działalność pozostałych agencji transportowych
65.21.Z	Leasing finansowy
65.22.Z	Pozostałe formy udzielania kredytów
65.23.Z	Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane
67.13.Z	Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana
70.11.Z	Zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
70.12.Z	Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
70.20.Z	Wynajem nieruchomości na własny rachunek
70.32.A	Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi
70.32.B	Zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi
71.21.Z	Wynajem pozostałych środków transportu lądowego
71.32.Z	Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych
71.34.Z	Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń
72.10.Z	Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego
72.20.Z	Działalność w zakresie oprogramowania
72.22.Z	Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała
74.12.Z	Działalność rachunkowo - księgowa
74.14.A	Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
74.14.B	Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej
74.15.Z	Działalność związana z zarządzaniem holdingami
74.20.A	Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego
74.30.Z	Badania i analizy techniczne
74.40.Z	Reklama
74.50.A	Działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników
74.84.B	Pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana

14.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd składający się z 1 do 3 osób, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji (§10 ust. 1 i ust. 3 Statutu).

Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków zarządu powołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu (par. 10 ust. 2 Statutu). Uprawnienie do odwołania lub zawieszenia w czynnościach członków Zarządu przysługuje Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu (art. 368 § 4 Ksh oraz §10 ust. 5 Statutu).

Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Statut przewiduje domniemanie kompetencji Zarządu w zakresie prowadzenia spraw Spółki, a więc do uprawnień Zarządu należy prowadzenie wszystkich spraw Spółki, które nie zostały na mocy ustawy lub Statutu przekazane do właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki, w sytuacji, gdy Zarząd jest wieloosobowy, uprawnieni są: samodzielnie - Prezes Zarządu, łącznie - dwaj członkowie Zarządu lub członek Zarządu z prokurentem (§12 Statutu Spółki).

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Aktualny Regulamin Zarządu został uchwalony przez Zarząd w dniu 13 marca 2003 roku (uchwała nr 32/2003) i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 26 marca 2003 r. (uchwała nr 2/2003), a następnie zmieniony przez Zarząd w dniu 15.04.2004 r. (uchwała nr 26/2004). Zmianę zatwierdziła Rada Nadzorcza w dniu 26.04.2004 r. uchwałą nr 3/2004.

Rada Nadzorcza składa się z 6 do 9 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej trzyletniej kadencji (§14 Statutu, art. 385 § 1 Ksh). Precyzyjną liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie Emitenta (§14 ust. 2 Statutu). Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza Rady (§15 ust. 1 Statutu). W skład Rady Nadzorczej, zgodnie z §14 ust. 3 Statutu Spółki powinni wchodzić także członkowie niezależni, to jest wolni od jakichkolwiek powiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji, przy czym niezależność należy rozumieć jako:

- a) brak powiązań ze Spółką poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest powiązany ze Spółką lub spółkami od niej zależnymi bądź stowarzyszonymi, umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
- b) brak powiązań z akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% akcji w kapitale zakładowym poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej:
 - § nie jest powiązany z akcjonariuszem umową o pracę ani żadnymi umowami cywilnoprawnymi powodującymi jego zależność,
 - § nie zasiada w organach zarządzających lub nadzorczych podmiotów będących akcjonariuszami Spółki.
- c) brak powiązań z członkami Zarządu Spółki poprzez to, iż członek Rady Nadzorczej nie jest członkiem najbliższej rodziny, któregośkolwiek z członków Zarządu Spółki.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa jej Regulamin, uchwalany przez samą Radę Nadzorczą. Aktualny Regulamin Rady Nadzorczej został uchwalony przez Radę Nadzorczą w dniu 7 sierpnia 2002 r. (uchwała nr 14/2002), a następnie zmieniony uchwałą Rady Nadzorczej nr 9/2004 z dnia 7 czerwca 2004 r. oraz uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/2005 z dnia 6 lipca 2005 r.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie (§24 ust. 1 pkt 12 Statutu), z tym, że wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenie tego typu uprawnienia przez Walne Zgromadzenie, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej, należy:

- 1) ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt.1 i pkt.2.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ponadto:

- 1) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
- 2) powoływanie i odwoływanie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
- 3) zawieranie umów z członkami Zarządu, w tym ustalanie wynagrodzenia oraz innych warunków wykonywania funkcji członka Zarządu,
- 4) ustalanie wynagrodzenia dla członka Rady delegowanego do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru w przypadku powierzenia tego typu uprawnień przez Walne Zgromadzenie,
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu (w głosowaniu tajnym),
- 6) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności,
- 7) udzielanie zgody na zmniejszenie zatrudnienia, jeśli ma ono charakter tzw. zwolnienia grupowego w rozumieniu przepisów,
- 8) wybór, na wniosek Zarządu, biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych,
- 9) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości powyżej pięciu milionów złotych,
- 10) udzielanie Zarządowi zezwolenia na nabywanie i obejmowanie akcji lub udziałów w innych spółkach, których wartość jednorazowo przekracza jeden milion złotych lub 25% w kapitale zakładowym takiej spółki,
- 11) udzielanie zezwolenia na tworzenie za granicą oddziału lub przedstawicielstwa,
- 12) zatwierdzanie planu inwestycyjnego dla Spółki i Grupy Kapitałowej STALEXPORT,
- 13) opiniowanie projektów uchwał przedstawianych przez Zarząd na Walnych Zgromadzeniach,
- 14) wyrażanie zgody na udzielenie gwarancji lub poręczeń, a także na zaciąganie innych zobowiązań pozabilansowych, których wartość jednorazowo przekracza pięć milionów złotych,
- 15) wyrażanie na wniosek Zarządu zgody na emisję obligacji innych, niż zamienne i z prawem pierwszeństwa,
- 16) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie przeniesienia praw i obowiązków wynikających z zezwoleń i koncesji przyznanych Spółce przez odpowiednie organy administracji,
- 17) na wniosek Zarządu wyrażanie opinii w sprawie zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa oraz zespołu składników materialnych i niematerialnych, a także ustanowienia na nim prawa użytkowania,
- 18) na wniosek Zarządu wyrażanie zgody w sprawie zbycia akcji i udziałów w spółkach, dla których STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach jest Spółką dominującą.

14.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Zgodnie z § 6 Statutu kapitał zakładowy Spółki wynosi 315.524.046,00 zł i dzieli się na 157.762.023 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym 8.341.030 (osiem milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści) akcji serii A o numerach: od nr A 000.000.001 do nr A 008.341.030, 492.796 (czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt sześć) akcji serii B, o numerach: od B 008.341.031 do B 008.833.826, 4.000.000 (cztery miliony) akcji serii D o numerach: od D 008.833.827 do D 012.833.826, 94.928.197 (dziewięćdziesiąt cztery miliony dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) akcji serii E, o numerach: od nr E 12.833.827 do nr 107.762.023 oraz 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcji serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023.

Wszystkie Akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Statut nie przewiduje ograniczeń w zbywalności Akcji. Na każdą Akcję na Walnym Zgromadzeniu Spółki przypada jeden głos.

Akcjonariuszowi przysługują następujące podstawowe prawa:

1. **Prawo do udziału w zysku.** Każdy akcjonariusz ma prawo do udziału w zysku przeznaczonym do podziału uchwałą Walnego Zgromadzenia (art. 347 § 1 Ksh). W Spółce żadna Akcja nie jest uprzywilejowana, co do dywidendy, w związku, z czym na każdą Akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości. Zgodnie z uchwałą Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego z dnia 5 czerwca 2006 roku, Akcje Serii F I i II Transzy będą uczestniczyć w podziale zysku poczynawszy od zysku za rok obrotowy 2006, tzn. rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2006 roku i upływający 31 grudnia 2006 roku.
2. **Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji.** Zgodnie z art. 433 § 1 Ksh, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni tego prawa w interesie Spółki i na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Statut w aktualnym brzmieniu stanowi, że Zarząd Spółki przy podejmowaniu uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, upoważniony jest – za zgodą Rady Nadzorczej – do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.

3. **Prawo zbywania akcji.** Akcje Spółki są zbywalne. Ich zbycie może być dokonywane bez ograniczeń. Akcje mogą być również obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa, w przypadku ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach dopuszczonych do publicznego obrotu i zapisanych na rachunku papierów wartościowych prawo głosu z tych Akcji przysługuje akcjonariuszowi.
 4. **Prawo uczestniczenia i prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.** Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). W przypadku Akcji nie dopuszczonych do publicznego obrotu prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu dają akcje złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia. Każda Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
 5. **Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki.** Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi (na jego żądanie) informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. Informacje takie, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).
 6. **Prawo złożenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia.** Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 Ksh). Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh). W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą możliwe jest wytoczenie powództwa o stwierdzenie jej nieważności. Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 1 Ksh). Prawo do wniesienia powództwa przysługuje wyłącznie tym akcjonariuszom, którzy:
 - § głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu (nie dotyczy to akcji niemych – te jednak w Spółce nie występują),
 - § bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
 - § nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, wyłącznie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie jej nieważności, sąd – na wniosek Spółki – może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych i wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyklucza to dalszych roszczeń odszkodowawczych Spółki.
7. **Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji.** Akcjonariusze, w przypadku likwidacji Spółki, mają prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli (art. 474 Ksh). Podział majątku między akcjonariuszy nie może nastąpić wcześniej niż po upływie roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

8. **Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia.** Zgodnie z art. 400 Ksh, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).
9. **Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych.** Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh). W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.
10. **Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej grupami.** Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania odrębnymi grupami (art. 385 § 3 Ksh). W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej od Ksh ustawie.

Należy wskazać, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STALEXPORT S.A. zwołane w dniu 30 czerwca 2006 r. i kontynuowane 21 lipca 2006 r. podjęło m. in. uchwałę nr 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której wprowadzono do Statutu zapisy, iż:

- § tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 10% akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 3 (trzech) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.
- § tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 5% akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 2 (dwóch) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.

W dniu 16.08.2006 r. Emitent został poinformowany, iż w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony przez Concordia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza STALEXPORT S.A. głosującego przeciwko uchwałom nr 20 i 21, pozew o stwierdzenie nieważności oraz uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A. podjętych w dniu 21 lipca 2006 r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

Emitent złożył w dniu 18.08.2006 r. wniosek do Sądu Rejestrowego o rejestrację zmian w statucie wynikających z wyżej wymienionych uchwał wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania rejestrowego do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd Okręgowy w Katowicach kwestii nieważności uchwał.

W dniu 20 października 2006 r. NWZA Emitenta, podjęło uchwałę nr 3 w sprawie uchylenia uchwał nr 20 i 21 XIII ZWZA z dnia 21 lipca 2006 r. Sprzeciw do tej uchwały zgłosiła przedstawicielka NFOŚiGW stwierdzając, że w imieniu tegoż akcjonariusza głosowała przeciwko i żąda zaprotokołowania sprzeciwu.

14.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymagałaby zmiany Statutu. Dla jej przeprowadzenia wymagane byłoby, więc podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta w przedmiocie zmiany Statutu oraz zarejestrowanie powyższej zmiany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Ponadto, gdyby zmiana taka miała prowadzić do zwiększenia świadczeń akcjonariuszy lub uszczuplać prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w chwili obecnej brak jest takich praw), wówczas wymagałaby ona zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 Ksh).

14.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno ono odbyć się w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego (§ 20 ust. 1 i ust. 3 Statutu). W przypadku, gdyby Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, uprawnienie do jego zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej (§ 20 ust. 4 Statutu).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, przy czym zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. W przypadku, gdyby Zarząd Spółki nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Zgodnie z art. 401 § 1 Ksh akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, w przypadku niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od złożenia przez niego (nich) takiego żądania, przysługuje prawo żądania od sądu upoważnienia do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh). W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Zgodnie z Ksh (art. 402 § 1) Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, przy czym dotyczy to zarówno zwyczajnego, jak i nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy podać datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu. Zgodnie z Rozporządzeniem o raportach bieżących i okresowych (§ 39) przekazaniu w formie raportu bieżącego podlegają, m.in. data, godzina i miejsce walnego zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz data i godzina, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki (§ 22 Statutu).

14.6 Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Spółki oraz regulaminy obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem, poza postanowieniami Statutu określającymi uprawnienia Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, a które wejdą w życie w przypadku rejestracji zmian Statutu Spółki opisanych w pkt. 2.2.10 Prospektu.

14.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki oraz regulaminy obowiązujące w Spółce nie regulują progowej wielkości posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza.

14.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki ani regulaminy obowiązujące w Spółce nie regulują zasad i warunków zmiany kapitału w sposób bardziej rygorystyczny niż wymogi obowiązującego prawa.

15 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Zgodnie z treścią art. 395 § 2 pkt 2 Ksh Walne Zgromadzenie jest organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy.

Zgodnie z art. 348 Kodeksu spółek handlowych kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z art. 348 § 3 Ksh dzień dywidendy może być wyznaczony najwcześniej w dniu powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, lecz nie później niż w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Ponadto, zgodnie z treścią § 9 Rozdział XIII Odział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Dodatkowo, zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Emitent obowiązany jest poinformować Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminach wypłaty dywidendy.

Osiągnięty za rok obrotowy 2003 zysk netto w kwocie 39.677.777,42 zł został, na mocy uchwały nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej w dniu 29 czerwca 2004 roku, przeznaczony w całości na kapitał zapasowy.

Osiągnięty za rok obrotowy 2004 zysk netto w kwocie 12.875.467,64 zł został, na mocy uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej w dniu 23 czerwca 2005 roku, przeznaczony w całości na pokrycie strat z lat ubiegłych.

W roku obrotowym 2005 Spółka nie osiągnęła dodatniego wyniku finansowego netto. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 30 czerwca 2006 roku uchwałę nr 17 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy 2005, postanawiając pokryć stratę netto za rok obrotowy 2005 w kwocie 145.089.325,97 zł z kapitału rezerwowego i z zysków netto przyszłych okresów.

Jednocześnie Emitent nie planuje wypłaty dywidendy w przyszłości przez okres najbliższych trzech lat z uwagi na znaczne zapotrzebowanie na kapitał niezbędny do dalszego rozwoju Spółki.

16 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

16.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki tworzony jest na podstawie i według zasad ustanowionych przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu. Kapitał zakładowy wynosi 315.524.046,00 zł i dzieli się na 157.762.023 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym:

Tabela: Kolejne emisje Akcji Emitenta

Emisja akcji	Liczba akcji danej emisji	Rodzaj akcji	Cena nominalna (zł)	Cena emisyjna (zł)
Seria A*	8.341.030	Zwykłe, na okaziciela	2,00	-
Seria B*	492.796	Zwykłe, na okaziciela	2,00	34,00
Seria C	-	-	-	-
Seria D*	4.000.000	Zwykłe, na okaziciela	2,00	26,45
Seria E	94.928.197	Zwykłe, na okaziciela	2,00	2,00
I Transza Akcji Serii F	15.840.622	Zwykłe, na okaziciela	2,00	2,2458
II Transza Akcji Serii F	34.159.378	Zwykłe, na okaziciela	2,00	2,00

Źródło: Emitent

* Początkowo wartość nominalna Akcji serii A, B i D wynosiła 10,00 zł. W dniu 7 marca 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2, na podstawie której kapitał zakładowy Emitenta został obniżony z kwoty 128.338.260 zł o kwotę 102.670.608 zł do kwoty 25.667.652 zł w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji, w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji została obniżona z 10 zł do 2 zł, tj. o kwotę 8 zł.

W przypadku Akcji Serii A cena emisyjna nie występowała, ponieważ Akcje Serii A zostały wyemitowane w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną.

Emisja akcji serii C nie doszła do skutku. Szczegółowe informacje dotyczące akcji serii C przedstawione zostały w pkt. 16.4 i 16.7.3 Prospektu.

Akcje na okaziciela nie podlegają zamianom na akcje imienne, mogą być umarzane za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę. Warunki i tryb umorzenia określa Walne Zgromadzenie.

Ponadto, stosownie do art. 396 Kodeksu spółek handlowych oraz § 27 ust. 1 Statutu, Emitent tworzy kapitał zapasowy. Kapitał ten tworzy się przelewając corocznie 8% zysku za dany rok obrotowy do chwili, kiedy kapitał ten nie osiągnie jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego. Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych do kapitału zapasowego przelewa się także nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji akcji oraz dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. Środki kapitału zapasowego przeznaczone są na pokrycie ewentualnej straty.

Zgodnie z art. 396 § 4 Kodeksu spółek handlowych, Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Na mocy § 27 ust. 2 Statutu Spółka może tworzyć inne kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.

16.1.1 Liczba akcji w kapitale docelowym

Na podstawie § 8 ust. 2 Statutu Zarząd jest upoważniony w okresie do dnia 12 maja 2007 roku do jednokrotnego lub kilkakrotnego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 100.000.000 zł stanowiącą kapitał docelowy, w drodze emisji do 50.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł każda. Zarząd skorzystał z uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach powyższego kapitału docelowego, dokonując emisji:

- 1) I Transzy Akcji Serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 w oparciu o uchwałę Zarządu STALEXPORT S.A. nr 63/2006 z dnia 5 czerwca 2006 r., zmienioną uchwałą Zarządu Spółki nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006 r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 i wprowadzenia akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) II Transzy Akcji Serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 w oparciu o uchwałę Zarządu STALEXPORT S.A. nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 i wprowadzenia akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W wyniku powyższych emisji w ramach kapitału docelowego wyemitowanych zostało 50.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Tym samym Zarząd w pełni wykorzystał przysługujące mu statutowe prawo do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

16.1.2 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Wszystkie wyemitowane akcje Spółki zostały w pełni opłacone.

16.1.3 Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec 2005 roku i na 30.09.2006 roku

Liczba akcji w obrocie na 1 stycznia 2005 r. -	107.762.023
Liczba akcji w obrocie na 31 grudnia 2005 r. -	107.762.023
Liczba akcji w obrocie na 1 stycznia 2006 r. -	107.762.023
Liczba akcji w obrocie na 30 września 2006 r. -	157.762.023

16.1.4 Kapitał opłacony aktywami innymi niż gotówka

16.1.4.1 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E

W dniu 27 listopada 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E i zmian statutu spółki zaprotokołowaną przez Aleksandrę Lesiak – notariusza w Katowicach (akt notarialny Rep. A 15880/2002). Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 25.667.652 zł do kwoty 215.524.046 zł, tj. o kwotę 189.856.394 zł w drodze emisji 94.928.197 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2 zł każda, przeznaczonych dla wierzycieli układowych STALEXPORT S.A. w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki.

Akcje serii E opłacone zostały wkładami niepieniężnymi w postaci ww. wierzytelności.

16.1.4.2 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji I Transzy Akcji Serii F

W dniu 5 czerwca 2006 roku Zarząd STALEXPORT S.A., działając na podstawie art. 444 - 447 oraz art. 430 - 433 w związku z art. 453 § 1 Kodeksu spółek handlowych, § 8 ust. 2 i 2a Statutu Spółki, w związku z uchwałą Nr 7/2006 Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach z dnia 21.04. 2006 roku, podjął uchwałę nr 63/2006 (zaprotokołowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7042/2006), zmienioną w dniu 9 czerwca 2006 roku uchwałą Zarządu STALEXPORT S.A. nr 71/2006 (zaprotokołowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7398/2006), w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji

serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 i wprowadzenia akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 215.524.046,00 zł do kwoty 247.205.290,00 zł, tj. o kwotę 31.681.244,00 zł w drodze emisji 15.840.622 akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2,2458 zł (dwa złote i 2458/10000) za jedną akcję.

I Transza Akcji Serii F przeznaczona była dla Banków Konsorcjalnych, tj. dla:

- ING Banku Śląskiego S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice,
- Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Aleje Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa,
- Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa,
- Banku Handlowego w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Senatorska 16, 00-613 Warszawa,
- Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jana Pawła II 12, 00-950 Warszawa,
- PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa,
- Banku Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,
- Kredyt Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa,
- Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.

I Transza Akcji Serii F pokryta została wkładami niepieniężnymi w postaci wierzytelności przysługujących Bankom Konsorcjalnym wobec STALEXPORT S.A., z tytułu udzielonego przez STALEXPORT S.A. poręczenia spłaty przez Walcownię Rur „Jedność” sp. z o.o. (dalej: WRJ Sp. z o.o.) kredytów podstawowych i kredytów pomocniczych, udzielonych WRJ Sp. z o.o. przez ww. Banki na podstawie następujących umów:

- Umowy o Kredyt Podstawowy Złotowy nr KZ/02/96/KK/05a,
- Umowy o Kredyt Podstawowy Dewizowy nr KD/91/96/KK/05a,
- Umowy o Kredyt Pomocniczy Złotowy nr KZp/02/96/KK/05a oraz
- Umowy o Kredyt Pomocniczy Dewizowy nr KDp/91/96/KK/05a

wraz z późniejszymi aneksami.

16.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

U Emitenta nie występują akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

16.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

16.3.1 Akcje STALEXPORT S.A. w posiadaniu Emitenta

Emitent posiada 10.461 akcji własnych. Akcje te znalazły się w posiadaniu Emitenta w następstwie procesu połączenia ze Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w 2004 r.

Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 Ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku STALEXPORT S.A. w zamian za akcje zwykłe na okaziciela STALEXPORT S.A., które zostały przyznane akcjonariuszom Stalexport Centrostal Warszawa S.A., innym niż STALEXPORT S.A., bez podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A.

W wyniku realizacji dyspozycji złożonych przez akcjonariuszy Stalexport Centrostal Warszawa S.A. na ich rzecz przeniesionych zostało 270.334 akcje zwykłe na okaziciela. Część akcjonariuszy Stalexport Centrostal Warszawa S.A. nie wskazała danych umożliwiających dokonanie przeniesienia akcji, stąd 10.461 akcji zwykłych na okaziciela pozostaje w posiadaniu Emitenta.

Akcje te umieszczone zostały w bilansie w osobnej pozycji kapitału własnego w wartości ujemnej. Emitent nie wykonuje praw udziałowych z ww. akcji. Zamiarem Emitenta jest skierowanie do części akcjonariuszy Stalexport Centrostal Warszawa S.A. ponownej informacji o ilości przysługujących im akcji STALEXPORT S.A. Po bezskutecznym upływie terminu do wskazania danych umożliwiających dokonanie przeniesienia akcji akcje te zostaną złożone do depozytu sądowego.

16.3.2 Akcje STALEXPORT S.A. w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta

Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. z siedzibą w Rogowcu posiada 6.354 akcje STALEXPORT S.A. uzyskanych w wyniku połączenia Stalexport Centrostal Warszawa S.A. ze STALEXPORT S.A.

16.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

W dniu 21 grudnia 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 o emisji obligacji zamiennych na akcje. Na podstawie powyższej uchwały w dniu 3 kwietnia 1997 roku Spółka wyemitowała 50.000 obligacji zamiennych na akcje o wartości nominalnej 1.000 USD każda, na ogólną kwotę 50.000.000 USD. W związku z emisją obligacji zamiennych na akcje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału (zaprojektowaną przez mg Ewę Siwińską – notariusza, mającego siedzibę kancelarii w Katowicach, ul. Młyńska 2 – akt notarialny Rep. A nr 21494/96) o maksymalną kwotę 40.000.000 złotych poprzez emisję maksymalnie 4.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Akcje serii C miały być obejmowane wyłącznie przez podmioty, które podejmą decyzję o zamianie posiadanych obligacji na akcje serii C. Zgodnie z postanowieniami uchwały nr 1 obligacje mogły być zamieniane na akcje serii C po upływie sześciu miesięcy od daty emisji obligacji jednak nie wcześniej niż przed dopuszczeniem akcji serii C do obrotu publicznego. W oparciu o te uchwałę wyznaczono termin, w którym można było złożyć oświadczenie o zamianie obligacji na akcje serii C. Termin ten został wyznaczony pomiędzy 15 października 1997 roku a 31 marca 2002 roku (data 31 marca 2002 roku była terminem wykupu obligacji).

Żaden z obligatariuszy nie złożył w wyznaczonym terminie oświadczenia o zamianie obligacji na Akcje serii C.

Wierzytelność obligatariuszy wobec STALEXPORT S.A. z tytułu emisji obligacji została umieszczona na liście wierzytelności w postępowaniu układowym Spółki.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 10 maja 2002 roku w sprawie zmiany warunków emisji obligacji zamiennych Citicorp Trustee Company Limited został zobowiązany przez obligatariuszy do dokonania zapisu na akcje serii E, przeznaczonych dla Wierzycieli układowych STALEXPORT S.A. w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki.

Citicorp Trustee Company Limited, działający jako powiernik obligatariuszy, dokonał zapisu na 28.498.809 akcji serii E, o łącznej wartości nominalnej 56.997.618,00 zł. Pozostała część zobowiązań nieskonwertowanych na akcje podlega spłacie zgodnie z postanowieniem układu.

16.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale nie wyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki za wyjątkiem wynikającego z Umowy Inwestycyjnej zawartej w dniu 26 czerwca 2006 roku z Autostrade S.p.A. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej spółka Autostrade S.p.A. objęła w pierwszej kolejności 34.159.378 szt. II Transzy Akcji Serii F, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Umowa Inwestycyjna przewiduje dalsze objęcie przez Autostrade S.p.A., docelowo co najmniej 50% + 1 akcja w kapitale zakładowym Emitenta, po uprzednim spełnieniu wskazanych w Umowie Inwestycyjnej warunków.

W dniu 7 listopada 2006 r. Autostrade S.p.A. zwróciła się do Zarządu Emitenta o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na dzień 20 grudnia 2006 r. z porządkiem obrad przewidującym:

1. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000.000 zł w drodze emisji 89.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G za cenę emisyjną 2,00 PLN za akcję przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A. w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy i dokonanie odpowiadającym im zmian w Statucie Spółki.
2. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (jakie zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zgodnie z uchwałą o jakiej mowa w pkt. powyżej) do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializację oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zarząd Emitenta podjął stosowne działania zmierzające do zwołania NWZA.

W dniu 17 listopada 2006 r. Zarząd Stalexport S.A. poinformował, o otrzymaniu tego samego dnia od pełnomocnika spółki Autostrade S.p.A. decyzji UOKiK z dnia 13 listopada br., o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) kontroli nad spółką Stalexport S.A. z siedzibą w Katowicach. Tym samym został spełniony jeden z warunków objęcia przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji akcji.

16.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał żadnego z członków Grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji i nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

16.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

16.7.1 Emisja Akcji serii A

Zgodnie ze statutem Spółki w brzmieniu ustalonym w akcie przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną kapitał akcyjny wynosił 83.410.300 zł i dzielił się na 8.341.030 akcji imiennych serii A o numerach A 000.000.001 do A 008.341.030 i wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje te należały do Skarbu Państwa i nie mogły być zamienione na akcje na okaziciela do czasu zbycia osobom trzecim lub wprowadzenia do publicznego obrotu.

Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 lutego 1994 roku (akt notarialny Rep. A nr 2049/94), Statut zmieniony został w ten sposób, że usunięto numery akcji serii A (§ 7 ust. 1) i zmieniono zapis dotyczący akcji w ten sposób, że stały się one wszystkie akcjami na okaziciela (§ 7 ust. 2).

16.7.2 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B

W dniu 1 kwietnia 1994 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału akcyjnego Spółki minimalnie o kwotę 1.000.000 zł a maksymalnie o kwotę 6.000.000 zł poprzez emisję minimalnie 100.000 a maksymalnie 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od nr B 008.341.031 do B 008.941.030 o wartości nominalnej 10 zł każda (akt notarialny Rep. A nr 4529/94). W ramach emisji akcji serii B 10% akcji przeznaczonych zostało do objęcia przez członków zarządu STALEXPORT S.A., a 90% akcji zostało przeznaczonych do objęcia przez pracowników Spółki.

Jednocześnie na mocy Uchwały nr 3 wyłączone zostało w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy prawo pierwszeństwa do objęcia akcji serii B. Jedynym akcjonariuszem był wówczas Skarb Państwa.

W dniu 25 sierpnia 1994 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w wykonaniu Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 kwietnia 1994 roku podjęło Uchwałę nr 1, na mocy której kapitał akcyjny Spółki został podwyższony o kwotę 4.927.960 zł w drodze emisji 492.796 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 008.341.031 do B 008.833.826 o wartości nominalnej 10 zł każda i cenie emisyjnej 34 zł za akcję, do łącznej wysokości 88.338.260 zł.

Ponadto, Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 sierpnia 1994 r. zmieniony został §7 Statutu Spółki. Nowe brzmienie tego paragrafu określiło wszystkie akcje Spółki jako akcje zwykłe na okaziciela, przy czym zostały one podzielone na 8.341.030 akcji serii A o numerach od A 000.000.001 do A 008.341.030 oraz 492.796 akcji serii B o numerach od B 008.341.031 do B 008.833.826.

16.7.3 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C

W dniu 21 grudnia 1996 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło podwyższenie kapitału akcyjnego w drodze emisji do 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 10 zł każda, w związku z emisją obligacji zamiennych. Informacje dotyczące warunków emisji obligacji zamiennych na akcje zostały zamieszczone w pkt.16.4 Prospektu.

16.7.4 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D

W dniu 31 maja 1997 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło podwyższenie kapitału akcyjnego o kwotę nie mniejszą niż 10.000.000 zł i nie wyższą niż 40.000.000 zł w drodze emisji nie mniej niż 1.000.000 i nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, skierowanej do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy z dnia 10.04.1998 roku (sygn. akt Rej. H1171/98 - RHB 10130).

16.7.5 Obniżenie kapitału zakładowego w 2002 roku

W dniu 7 marca 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 zaprotokołowaną przez Aleksandrę Lesiak – notariusza w Katowicach (akt notarialny Rep. A nr 3256/2002), na podstawie której kapitał zakładowy Emitenta został obniżony z kwoty 128.338.260 zł do kwoty 25.667.652 zł, tj. o kwotę 102.670.608 zł, w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji, w ten sposób, że wartość nominalna każdej akcji została obniżona z 10 zł do 2 zł, tj. o kwotę 8 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 sierpnia 2002 roku (sygn. akt KA.VII NS-REJ.KRS/3600/2/825).

16.7.6 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E

W dniu 27 listopada 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i zmian Statutu zaprotokołowaną przez Aleksandrę Lesiak – notariusza w Katowicach (akt notarialny Rep. A 15880/2002). Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 25.667.652 zł do kwoty 215.524.046 zł, tj. o kwotę 189.856.394 zł w drodze emisji 94.928.197 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2 zł każda.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 8 sierpnia 2003 roku (sygn. akt KA.VII NS-REJ.KRS/6698/3/138).

Następujące osoby objęły Akcje Serii E w liczbie stanowiącej 5% lub więcej kapitału zakładowego Emitenta:

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej,
- Bank Zachodni WBK S.A.,
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.,
- Citicorp Trustee Company Limited (powiernik obligacji zamiennych),
- Bank Polska Kasa Opieki S.A.

16.7.7 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji I Transzy Akcji Serii F

W dniu 5 czerwca 2006 roku Zarząd STALEXPORT S.A., działając na podstawie art. 444 - 447 oraz art. 430 - 433 w związku z art. 453 § 1 Kodeksu spółek handlowych, § 8 ust. 2 i 2a Statutu Spółki, w związku z uchwałą Nr 7/2006 Rady Nadzorczej STALEXPORT Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach z dnia 21.04.2006 roku w sprawie wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, wydanie akcji serii F Bankom Konsorcjalnym w zamian za wkład niepieniężny, sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F oraz pozbawienie

dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F, podjął uchwałę nr 63/2006 (zaprotektolowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7042/2006), zmienioną w dniu 9 czerwca 2006 roku uchwałą Zarządu STALEXPORT S.A. nr 71/2006 (zaprotektolowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7398/2006) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 i wprowadzenia akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 215.524.046 zł do kwoty 247.205.290 zł, tj. o kwotę 31.681.244 zł w drodze emisji 15.840.622 akcji zwykłych na okaziciela I Transzy Akcji Serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2,2458 zł (dwa złote i 2458/10000) za jedną akcję.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 6 lipca 2006 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/012448/06/063).

Akcje I Transzy Serii F objęte zostały przez Banki Konsorcjalne, tj.:

- a) ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice,
- b) Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Aleje Jerozolimskie 123a, 02-017 Warszawa,
- c) Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa,
- d) Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Senatorska 16, 00-613 Warszawa,
- e) Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Jana Pawła II 12, 00-950 Warszawa,
- g) PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa,
- h) Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa,
- i) Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa,
- j) Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, adres: ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław.

16.7.8 Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji II Transzy Akcji Serii F

W dniu 26 czerwca 2006 roku Zarząd STALEXPORT S.A., działając na podstawie art. 444 - 447 oraz art. 430 - 433 w związku z art. 453 § 1 Kodeksu spółek handlowych, § 8 ust. 2 i 2a Statutu Spółki, w związku z uchwałami Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A. nr 16/2005 z dnia 29.09.2005 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F oraz nr 22/2005 z dnia 23.12.2005 r. w sprawie przedłużenia terminu obowiązywania zgody Rady Nadzorczej w sprawie ceny emisyjnej i upoważnienia dla Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F, podjął uchwałę nr 82/2006 (zaprotektolowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 8242/2006) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 i wprowadzenia akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 247.205.290 zł do kwoty 315.524.046 zł, tj. o kwotę 68.318.756 zł, w drodze emisji 34.159.378 akcji zwykłych na okaziciela II Transzy Akcji Serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS 16797/06/854).

Akcje II Transzy Serii F zostały, zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z dnia 26 czerwca 2006 r., objęte przez Autostrade S.p.A, spółkę utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru spółek w Rzymie pod numerem 1023691.

W dniu 20 października 2006 r., NWZA Emitenta podjęło uchwałę nr 2 zezwalającą Zarządowi Emitenta na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji

Serii F II Transza, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego i ich dematerializację oraz do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych.

17 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

17.1 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w przenoszeniu Akcji. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.

Działanie rynku kapitałowego regulują następujące ustawy: Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. Powyższe ustawy wprowadzają odmienne niż Kodeks spółek handlowych oraz Kodeks cywilny regulacje dotyczące papierów wartościowych.

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje:

- zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczanie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym,
- obowiązki emitentów papierów wartościowych i innych podmiotów uczestniczących w obrocie tymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi,
- skutki uzyskania statusu spółki publicznej oraz szczególne prawa i obowiązki związane z posiadaniem i obrotem akcjami takich spółek.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi, prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym określa organizację oraz tryb wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym.

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym określa organizację oraz tryb wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym.

Powyższe ustawy zawierają szereg delegacji dla Ministra Finansów do wydania odpowiednich rozporządzeń wykonawczych. Aktami prawnymi wydanymi na podstawie powyższych ustaw jest, m.in. rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. Nr 207, poz. 1729 z 2005 roku).

17.1.1 Dematerializacja papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu. Prawa z papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będącym przedmiotem oferty publicznej powstają z chwilą zapisania papierów wartościowych po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Mając na uwadze treść art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi pamiętać należy, iż umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku natomiast, gdy ustalanie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie

Celem potwierdzenia legitymacji do realizacji wszelkich uprawnień wynikających z papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, podmiot

prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski, bank) na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych wystawia świadectwo depozytowe. Treść świadectwa depozytowego szczegółowo reguluje Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (art. 9 oraz art. 10 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z treścią art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy przy użyciu świadectwa ma nastąpić realizacja uprawnień wynikających z papierów wartościowych, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu od chwili wydania świadectwa do chwili utraty jego ważności lub zwrotu świadectwa wystawcy. W tym okresie podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

17.1.2 Obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązki notyfikacyjne

Przekroczenie określonej liczby głosów w spółce publicznej rodzi po stronie akcjonariuszy określone obowiązki informacyjne, związane z ujawnieniem stanu posiadania. Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek zawiadomienia rynku powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, natomiast zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek, o którym mowa powyżej, powstaje zarówno w przypadku zawarcia pojedynczej transakcji, jak i kilku transakcji łącznie. Obowiązek dokonania omawianego zawiadomienia nie powstaje natomiast w przypadku, gdy po rozliczaniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w oryginalnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omawianych obowiązków.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie.

Ponadto, zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu powinno zawierać informacje dotyczące zamiarów zwiększania udziału w spółce publicznej w okresie dwunastu miesięcy od złożenia tego zawiadomienia, oraz celu zwiększenia tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, w okresie dwunastu miesięcy od dnia złożenia zawiadomienia oraz w okresie późniejszym, akcjonariusz jest obowiązany niezwłocznie poinformować o tym Komisję oraz Emitenta.

Obowiązek ogłoszenia wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, tylko w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji możliwe jest nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%.

W przypadku, gdy w okresach wskazanych powyżej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki powyższe nie mają zastosowania w przypadku nabycia akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej

liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania w związku z zamiarem przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów. W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do: ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów - chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeśli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek powyższy ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Powyższe regulacje mają zastosowanie również w przypadku zamiaru przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej - wówczas jednak akcjonariusz musi ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z zamiarem przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej zawiera katalog podmiotów w stosunku, do których stosuje się przepisy dotyczące obowiązku zawiadamiania Komisję o osiągnięciu, przekroczeniu danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jak również przepisy o wezwaniu.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw, prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew wyżej wymienionemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Żądanie powołania rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z treścią art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu mają prawo żądać powołania na koszt spółki rewidenta do spraw szczególnych w celu zbadania określanego zagadnienia związanego z prowadzeniem spraw spółki, a w związku z tym żądaniem mają oni prawo zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad.

Kontrola koncentracji

Zgodnie z art. 12 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50.000.000 EURO w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia.

Spoczywający na przedsiębiorcy obowiązek powiadomienia Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów dotyczy zamiaru:

- a) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- b) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- c) tworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,

- d) objęcia lub nabycia akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników,
- e) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u konkurujących ze sobą przedsiębiorców,
- f) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji lub udziałów objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia w oparciu o szczególne przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, umożliwiające dokonanie tzw. „czasowego nabycia” udziałów lub akcji.

Zgoda na dokonanie koncentracji przez przedsiębiorców jest wydawana przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w formie decyzji. Zgodnie z generalną zasadą zawartą w przepisie art. 17 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku, której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Decyzja zezwalająca na przeprowadzenie koncentracji wygasa, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Zgodnie z art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów sąd rejestrowy, dokonuje wpisu do rejestru, jeżeli Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wyda zgodę na dokonanie koncentracji bądź przedsiębiorca wykaże, że zamiar koncentracji nie podlega obowiązkowi zgłoszenia.

W przypadku dokonania przez przedsiębiorcę koncentracji bez wymaganej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, choćby nieumyślnie, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary (art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Kontrola koncentracji w prawie wspólnotowym

Kontrola koncentracji przedsiębiorstw odbywa się w Unii Europejskiej na podstawie Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. Urz. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.), dalej zwanym Rozporządzeniem Rady w Sprawie Koncentracji.

Zakres zastosowania przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji wyznacza definicja koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Planowana koncentracja ma wymiar wspólnotowy wówczas, gdy spełnia następujące kryteria:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln EUR,
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Jeżeli koncentracja nie osiąga progów obrotu, o których powyżej, to pomimo to posiada ona wymiar wspólnotowy i przepisy Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji znajdują bezpośrednie zastosowanie w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- b) w każdym, z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- c) w każdym, z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. (b), łączny obrót każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR, oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego, z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

W przypadku bezpośredniego stosowania Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji organem właściwym dla oceny wpływu planowanej koncentracji na konkurencję i rynek będzie Komisja Europejska.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym określone w Rozporządzeniu Rady w Sprawie Koncentracji zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (art. 4 ust. 1 Rozporządzenia Rady w sprawie Koncentracji).

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady w Sprawie Koncentracji, państwu członkowskiemu przysługuje uprawnienie do złożenia do Komisji wniosku o zbadanie koncentracji, która nie ma wymiaru wspólnotowego w rozumieniu Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji, ale ma wpływ na handel pomiędzy państwami członkowskimi i zagraża w sposób znaczący konkurencji na terytorium państwa członkowskiego składającego wniosek. Oznacza to możliwość przekazania zbadania koncentracji podlegającej notyfikacji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów do Komisji Europejskiej. Wszelkie krajowe terminy odnoszące się do koncentracji są wówczas zawieszane, dopóki nie zostanie podjęta decyzja, gdzie należy przeprowadzić zbadanie koncentracji.

Uprawnienie do złożenia do Komisji uzasadnionego wniosku o zbadanie koncentracji przysługuje również przedsiębiorcom w przypadku koncentracji, która nie ma wymiaru wspólnotowego w rozumieniu Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji i która może być poddana zbadaniu zgodnie z krajowym prawem dotyczącym konkurencji przez co najmniej trzy państwa członkowskie (tzw. reguła holenderska). Wniosek taki należy złożyć przed dokonaniem zgłoszenia do właściwych władz krajowych. Jeżeli żadne z państw członkowskich uprawnionych do badania koncentracji zgodnie z przepisami jego prawa krajowego dotyczącego konkurencji nie wyrazi sprzeciwu w terminie 15 dni roboczych, uznaje się, że koncentracja ma wymiar wspólnotowy i zgłoszona zostaje Komisji.

17.2 Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej przewiduje możliwość przymusowego wykupu akcji spółki publicznej (tzw. *squeeze-out*). Zgodnie z brzemieniem wskazanego powyżej przepisu akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego w nim porozumienia osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży, po ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej cenie, wszystkich posiadanych przez nich akcji tej spółki publicznej. Nabycie akcji w wypadku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również możliwość wiążącego akcjonariusza większościowego, wystąpienia akcjonariuszy mniejszościowych z żądaniem wykupu ich akcji (tzw. *sell-out*). Art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej uprawnia akcjonariusza spółki publicznej do żądania wykupienia posiadanych przez niego akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie, o którym mowa powyżej, składa się na piśmie. W terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania obowiązani są mu zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące.

18 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub doradców podatkowych.

18.1 Opodatkowanie dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, posiadających na terytorium Polski siedzibę lub zarząd

W myśl art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody osób fizycznych posiadających miejsce zamieszkania na terytorium Polski, jak również podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na

terytorium Polski, podlegają opodatkowaniu zryczałtowaną stawką podatku dochodowego w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Kwota podatku uiszczanego od otrzymanej dywidendy i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski podlega na podstawie art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych odliczeniu od kwoty podatku, obliczonego na zasadach określonych w art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Jeżeli dokonanie powyższego odliczenia w danym roku podatkowym nie jest możliwe, istnieje możliwość odliczenia kwot podatku dochodowego uiszczanego ze wskazanych tytułów w następnych latach podatkowych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem podatku dochodowego od dywidend są podmioty wypłacające. Płatnicy podatku dochodowego od osób fizycznych mają obowiązek przekazać kwoty pobranego podatku w terminie do 20-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, równocześnie przysyłając wypełnioną deklarację według ustalonego wzoru.

W myśl art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podmioty dokonujące wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy, a następnie w terminie do 7-go dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym podatek został pobrany, wpłacić podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. Płatnicy zobowiązani są również przesłać urzędowi skarbowemu wypełnione deklaracje według ustalonego wzoru. W terminie do końca 3-go miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, płatnicy zobowiązani są przesłać podatnikowi, sporządzone według ustalonego wzoru - informacje o pobranym podatku.

18.2 Opodatkowanie dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie posiadające miejsca zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, nie posiadających na terytorium Polski siedziby lub zarządu

Do opodatkowania dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie posiadające miejsca zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, nie posiadających na terytorium Polski siedziby lub zarządu stosuje się ogólne zasady opisane w pkt 18.1.1 powyższej, przy czym z uwagi na fakt, iż przepisy ogólne stosuje się z uwzględnieniem regulacji wynikających z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, zasady opodatkowania jak i kwota podatku u źródła mogą ulec zmianie zgodnie z postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Należy pamiętać, iż zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe jedynie pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

W przypadku, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym zapisami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, dywidendy uzyskiwane przez osoby fizyczne nie posiadające miejsca zamieszkania na terytorium Polski oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, nie posiadających na terytorium Polski siedziby lub zarządu, są opodatkowane w Polsce, na Emitencie jako płatniku ciąży obowiązek potrącenia podatku dochodowego u źródła.

18.3 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Polski

Podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wynosi zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych 19% uzyskanego dochodu. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest nadwyżka uzyskanych z tego odpłatnego zbycia papierów wartościowych przychodów (cena sprzedaży), nad kosztami uzyskania przychodu, osiągnięta w roku podatkowym. Do kosztów uzyskania przychodów zalicza się wydatki poniesione na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochody z tytułu sprzedaży papierów wartościowych nie podlegają zsumowaniu z dochodami osiąganymi z innych tytułów i powinny zostać uwzględnione w odrębnej deklaracji rocznej.

18.4 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających na terytorium Polski siedzibę lub zarząd

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. zarówno akcji, jak i praw do akcji podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica pomiędzy przychodem (wartością wyrażoną w cenie umowy sprzedaży), a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych dolicza się do ogólnej kwoty dochodów podatnika. Zgodnie z zasadami ogólnymi, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

19 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

19.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu dopuszcza się do obrotu na rynku regulowanym 50.000.000 Akcji Serii F, o wartości nominalnej 2,00 zł każda, wyemitowanych na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł.

Podstawę prawną emisji I Transzy Akcji Serii F stanowią: § 8 ust. 2 i 2a Statutu Emitenta, upoważniający Zarząd do dokonania podwyższenia w ramach kapitału docelowego, uchwała Zarządu Spółki z dnia 5 czerwca 2006 roku o numerze 63/2006 oraz zmieniająca ją uchwała Zarządu z dnia 9 czerwca 2006 roku o numerze 71/2006, uchwała Rady Nadzorczej nr 7/2006 z dnia 21 kwietnia 2006 r. w sprawie wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym I Transzy Akcji Serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, wydanie Akcji Serii F Bankom Konsorcjalnym w zamian za wkład niepieniężny, sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii F oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.

Ostateczna cena emisyjna I Transzy Akcji Serii F została ustalona na kwotę 2,2458 zł w oparciu o obowiązujące uwarunkowania rynkowe na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi.

Podstawę prawną emisji II Transzy Akcji Serii F stanowią: § 8 ust. 2 i 2a Statutu Emitenta, upoważniający Zarząd do dokonania podwyższenia w ramach kapitału docelowego, uchwała Zarządu Spółki z dnia 26 czerwca 2006 roku o numerze 82/2006, uchwała Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A. nr 16/2005 z dnia 29.09.2005 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym Akcji Serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F oraz nr 22/2005 z dnia 23.12.2005 r. w sprawie przedłużenia terminu obowiązywania zgody Rady Nadzorczej w sprawie ceny emisyjnej i upoważnienia dla Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F

Ostateczna cena emisyjna II Transzy Akcji Serii F została ustalona na kwotę 2,00 zł.

19.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Serii F zostały utworzone na podstawie art. 444-447 Ksh oraz art. 430 - 441 w związku z art. 453 § 1 Ksh.

19.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Od momentu rejestracji Akcji Serii F w KDPW na podstawie umowy pomiędzy Emitentem a KDPW akcje te będą akcjami zdematerializowanymi. Akcje są akcjami na okaziciela.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (00-498), ul. Książęca 4.

19.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje nominowane są w złotych polskich (PLN).

19.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

1. **Prawo do udziału w zysku.** Każdy akcjonariusz ma prawo do udziału w zysku przeznaczonym do podziału uchwałą Walnego Zgromadzenia (art. 347 § 1 Ksh). W Spółce żadna akcja nie jest uprzywilejowana, co do dywidendy, w związku, z czym na każdą akcję przypada dywidenda w jednakowej wysokości. Zgodnie z uchwałami Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego z dnia 5 czerwca 2006 roku oraz 26 czerwca 2006 r., Akcje I Transzy Serii F będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy 2006, tzn. rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2006 roku i upływający 31 grudnia 2006 roku.
2. **Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji.** Zgodnie z art. 433 § 1 Ksh, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni tego prawa w interesie Spółki i na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta, podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Statut w aktualnym brzmieniu stanowi, że Zarząd Spółki przy podejmowaniu uchwał o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, upoważniony jest – za zgodą Rady Nadzorczej - do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części.
3. **Prawo zbywania akcji.** Akcje Spółki są zbywalne. Ich zbycie może być dokonywane bez ograniczeń. Akcje mogą być również obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa, w przypadku ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach dopuszczonych do publicznego obrotu i zapisanych na rachunku papierów wartościowych prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.
4. **Prawo uczestniczenia i prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.** Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). W przypadku Akcji nie dopuszczonych do publicznego obrotu prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu dają akcje złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia. Każda Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.
5. **Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki.** Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad walnego zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi (na jego żądanie) informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie

odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. Informacje takie, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).

6. **Prawo złożenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia.** Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 Ksh). Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh). W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą możliwe jest wytoczenie powództwa o stwierdzenie jej nieważności. Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 1 Ksh). Prawo do wniesienia powództwa przysługuje wyłącznie tym akcjonariuszom, którzy:

- głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu (nie dotyczy to akcji niemych – te jednak w Spółce nie występują),
- bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, wyłącznie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie jej nieważności, sąd – na wniosek Spółki – może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych i wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyklucza to dalszych roszczeń odszkodowawczych Spółki.

7. **Prawo do udziału w majątku Spółki w przypadku jej likwidacji.** Akcjonariusze, w przypadku likwidacji Spółki, mają prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli (art. 474 Ksh). Podział majątku między akcjonariuszy nie może nastąpić wcześniej niż po upływie roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.
8. **Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia.** Zgodnie z art. 400 Ksh, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).
9. **Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych.** Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w

oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh). W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

10. **Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej grupami.** Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania odrębnymi grupami (art. 385 § 3 Ksh). W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej od KSH ustawie.

19.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

19.6.1 I Transza Akcji Serii F

Akcje I Transzy serii F zostały utworzone na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000,00 zł. Upoważnienie powyższe stanowiło zmianę Statutu Spółki, a konkretnie § 8 ust. 2 i ust. 2a Statutu Emitenta, i zostało dokonane na mocy uchwał nr 1 i nr 2 Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 13.05.2004 r. roku przed notariuszem w obecności notariusza mgr Aleksandry Lesiak, mającej siedzibę Kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 9833/2004.

Bezpośrednią podstawę emisji stanowi uchwała Zarządu Spółki z dnia 5 czerwca 2006 roku o numerze 63/2006 (podjęta przed asesorem notarialnym Dorotą Sułkowską, zastępcą notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7042/2006). Następnie uchwała ta została zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 9 czerwca 2006 roku o numerze 71/2006, podjęta przed asesorem notarialnym Dorotą Sułkowską, zastępcą notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7042/2006. Zmiana ta polegała na określeniu, iż podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645.

Podstawę prawną emisji stanowią: § 8 ust. 2 i 2a Statutu Emitenta, upoważniający Zarząd do dokonania podwyższenia w ramach kapitału docelowego, uchwała Zarządu Spółki z dnia 5 czerwca 2006 roku o numerze 63/2006, podjęta przed asesorem notarialnym Dorotą Sułkowską, zastępcą notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7042/2006 oraz zmieniająca ją uchwała Zarządu z dnia 9 czerwca 2006 roku o numerze 71/2006, podjęta przed asesorem notarialnym Dorotą Sułkowską, zastępcą notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 7398/2006), uchwała Rady Nadzorczej nr 7/2006 z dnia 21 kwietnia 2006 r. w sprawie wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, wydanie akcji serii F Bankom Konsorcjalnym w zamian za wkład niepieniężny, sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.

Na podwyższenie kapitału zakładowego, pokrycie akcji serii F wkładem niepieniężnym, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F oraz na sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, dnia 21 kwietnia 2006 roku, wyraziła zgodę Rada Nadzorcza uchwałą nr 7/2006.

Ponadto, dnia 24 maja 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło przed asesorem notarialnym Dorotą Sułkowską, zastępcą notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę Kancelarii w Katowicach akt notarialny Rep. A nr 6426/2006 uchwałą o następującej treści: „Działając na podstawie Art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

1. wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii F, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego i ich dematerializacji,
2. upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o rejestrację akcji serii F, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału docelowego, w depozycie papierów wartościowych”.

Ostateczna cena emisyjna I Transzy Akcji serii F została ustalona na kwotę 2,2458 zł w oparciu o obowiązujące uwarunkowania rynkowe na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie Porozumienia z Bankami Konsorcjalnymi.

19.6.2 II Transza Akcji Serii F

Akcje II Transzy serii F zostały utworzone na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi Spółki przez Walne Zgromadzenie Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalną kwotę 100.000.000 zł. Upoważnienie powyższe stanowiło zmianę Statutu Spółki, a konkretnie § 8 ust. 2 i ust. 2a Statutu Emitenta, i zostało dokonane na mocy uchwał nr 1 i nr 2 Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się dnia 13.05.2004 r. roku przed notariuszem mgr Aleksandrą Lesiak, mającą siedzibę Kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 9833/2004.

W dniu 26 czerwca 2006 roku Zarząd STALEXPORT S.A., działając na podstawie art. 444 - 447 oraz art. 430 - 433 w związku z art. 453 § 1 Kodeksu spółek handlowych, § 8 ust. 2 i 2a Statutu Spółki, w związku z uchwałami Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A. nr 16/2005 z dnia 29.09.2005 r. w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz wyrażenia zgody na pokrycie wkładem niepieniężnym akcji serii F, które zostaną wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F oraz nr 22/2005 z dnia 23.12.2005 r. w sprawie przedłużenia terminu obowiązywania zgody Rady Nadzorczej w sprawie ceny emisyjnej i upoważnienia dla Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F, podjął uchwałę nr 82/2006 (zaprotykowaną przez Dorotę Sułkowską – asesora notarialnego, zastępcę notariusza Ewy Siwińskiej, mającej siedzibę kancelarii w Katowicach – akt notarialny Rep. A nr 8242/2006) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 i wprowadzenia II Transzy Akcji Serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na podstawie powyższej uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 247.205.290,00 zł do kwoty 315.524.046,00 zł, tj. o kwotę 68.318.756,00 zł, w drodze emisji 34.159.378 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 o wartości nominalnej 2 zł i cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję.

Ponadto, dnia 20 października 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2 o następującej treści: „Działając na podstawie art. 27 ust. 2 pkt. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

- 1) wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii F (o numerach od F 123.602.646 do numeru F 157.762.023 – II Transza akcji serii F), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego i ich dematerializację,
- 2) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o rejestrację akcji serii F (o numerach od F 123.602.646 do numeru F 157.762.023), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, w depozycie papierów wartościowych ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F (o numerach od F 123.602.646 do numeru F 157.762.023 – II Transza akcji serii F), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym i ich dematerializacji oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi”.

19.7 Data emisji papierów wartościowych

Uchwała o emisji I Transzy Akcji serii F została podjęta przez Zarząd Emitenta dnia 5 czerwca 2006 roku. Ww. uchwała została zmieniona uchwałą Zarządu z dnia 9 czerwca 2006 roku, nr 71/2006, poprzez określenie, iż podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645.

Postanowieniem z dnia 6 lipca 2006 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/012448/06/063) Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji I Transzy Akcji Serii F.

Uchwała o emisji II Transzy Akcji Serii F została podjęta przez Zarząd Spółki dnia 26 czerwca 2006 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji 34.159.378 Akcji Serii F II Transzy zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lipca 2006 roku.

19.8 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W okresie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego brak było ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonywanych przez osoby trzecie.

20 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Nie dotyczy

21 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

21.1 Zamiary Emitenta dotyczące dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu

W dniu 6 lipca 2006 r. Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału w wyniku emisji I Transzy Akcji Serii F, natomiast podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji II Transzy Akcji Serii F zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26 lipca 2006 roku.

Dnia 24 maja oraz 20 października 2006 r. NWZ Spółki podjęło uchwały upoważniające Zarząd Emitenta na ubieganie się o dopuszczenie ich do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializację oraz do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych odpowiednio Transzy I i II Akcji Serii F.

Emitent niezwłocznie złoży wnioski o zarejestrowanie Akcji Wprowadzanych w KDPW oraz o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na GPW oraz asymilację z dotychczasowymi Akcjami STALEXPORT S.A. Wcześniejsze emisje Akcji Spółki są obecnie notowane na rynku podstawowym GPW.

Emitent podpisał w dniu 2 sierpnia 1994 r. umowę z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. o pełnienie funkcji animatora Emitenta (specjalisty na Giełdzie Papierów Wartościowych).

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW.

21.2 Opis działań stabilizacyjnych

Spółka nie przewiduje działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

22 INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ

Nie dotyczy.

23 BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

23.1 Imiona, nazwiska, adresy i siedziby biegłych rewidentów

Historyczne informacje finansowe Emitenta i Grupy Emitenta za rok 2003, 2004 i 2005 badała BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12 - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych pod nr ewidencyjnym 523 prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

Imiona i nazwiska biegłych rewidentów z BDO Polska Sp. z o. o. przedstawiono w poniższej tabeli:

Lata	Historyczne informacje finansowe i śródroczne informacje finansowe Emitenta	Historyczne informacje finansowe i śródroczne informacje finansowe Grupy Emitenta
I poł. 2006	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.
I poł. 2005	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.
2005	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.
2004	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.
2003	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.	Halina Żur – Zuber, biegły rewident nr ident. 8450/497, dr Andre Helin, State Authorized Public Accountant, biegły rewident nr ident. 90004/502, Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

23.2 Informacje o zmianie biegłego rewidenta

Nie miała miejsce zmiana biegłego rewidenta.

24 OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.

STALEXPORT Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z należytą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

STALEXPORT Spółka Akcyjna

Urszula Dzierżoń
Członek Zarządu

Mieczysław Skołoczyński
p.o. Prezesa Zarządu
Wiceprezes Zarządu

25 DEFINICJE

I Transza Akcji Serii F Akcje Serii F I Transzy	15.840.622 Akcji zwykłych na okaziciela Serii F o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o wartości nominalnej 2,00 zł. Akcje te zostały w całości objęte przez Banki Konsorcjalne.
II Transza Akcji Serii F Akcje Serii F II Transzy	34.159.378 Akcji zwykłych na okaziciela Serii F o numerach od F 123.602.646 do F 157.762.023 STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o wartości nominalnej 2,00 zł. Akcje te zostały w całości objęte przez spółkę Autostrade S.p.A.
Akcje Akcje Serii F	Akcje STALEXPORT S.A. 50.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii F o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, o wartości nominalnej 2,00 zł
Akcje Wprowadzane	Akcje Serii F objęte wnioskiem o zatwierdzenie Prospektu w celu dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym
Aneks nr 5	Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej podpisany przez spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i Ministra właściwego ds. transportu, który wszedł w życie w październiku 2005 roku
Banki Konsorcjalne	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Data Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	D.Cyran, R.Sasiak i wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Zamknięcia	Dzień, do którego obowiązuje Umowa Inwestycyjna podpisana przez Emitenta i Autostrade S.p.A. i w terminie, do kiedy spełnione powinny zostać zawarte w niej warunki zawieszające tak, aby Autostrade S.p.A. objęła zgodnie z jej postanowieniami kolejne Akcje Emitenta.
EBIT	zysk na działalności operacyjnej

EBITDA	zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych
Porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi	Porozumienie zawarte w dniu 4 maja 2006 roku pomiędzy STALEXPORT S.A. a Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne.
Emitent, Stalexport, STALEXPORT S.A., Spółka EURO, EUR	STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach
GDDKiA	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
Gielda, GPW	Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad
Grupa Emitenta, Grupa Stalexport, Grupa Kapitałowa Emitenta	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Historyczne Zobowiązania	Grupa Kapitałowa STALEXPORT, którą stanowią spółki objęte konsolidacją w danym okresie sprawozdawczym.
KDPW, KDPW S.A.	Zobowiązania Emitenta objęte postanowieniem układu zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach w dniu 27 czerwca 2002 roku oraz objęte postanowieniami umów z wierzycielami, których wierzytelności nie zostały objęte układem.
Komisja, KNF	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Koncesja	Komisja Nadzoru Finansowego
Koncesjonariusz	Zezwolenie na budowę i eksploatację płatnego odcinka autostrady A4 pomiędzy Krakowem a Katowicami wydane Emitentowi w dniu 15.03.1997 roku, a następnie przekazane na mocy postanowień Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej do spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w dniu 28.07.2004 roku.
Konsorcjum Banków	Posiadacz Koncesji
Kredyt Konsorcjalny	Banki, które udzieliły kredyt w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I) pod Zamknięcie Finansowania projektu autostradowego: WestLB Bank Polska S.A. Warszawa, WestLB AG (Oddział w Londynie), DEPFA Bank Plc, Dublin, Irlandia, KfW Frankfurt, Niemcy, Bank BPH S.A., Warszawa.
KRS	Kredyt w wysokości do 380 mln zł udzielony przez Konsorcjum Banków na rzecz Stalexport Autostrada Małopolska S.A.
Ksh, KSH	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Kodeks Spółek Handlowych
NIK	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NWZ, NWZA, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy	Najwyższa Izba Kontroli
Firma Inwestycyjna, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
PAP	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
PLN, zł, złoty	Polska Agencja Prasowa
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386), mający wartość równą 10.000 starych złotych,
Rada Nadzorcza, RN	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o akcjach dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym
Raport Bieżący	Rada Nadzorcza STALEXPORT S.A.
	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

Regulacja S	Akt Wykonawczy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, określający tryb i warunki przeprowadzania ofert sprzedaży papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, które nie wymagają rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.).
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1744).
Rozporządzenie Rady (WE) w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. Urz. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.)
Segment Autostradowy	Działalność Grupy Emitenta obejmująca m. in. przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków
Segment Handlowy	Działalność obejmująca eksport, import, obrót krajowy wyrobami hutniczymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. Nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. (z późn. zm.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 10 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)
Umowa Inwestycyjna	Umowa podpisana pomiędzy Emitentem a Autostrade S.p.A. w dniu 26 czerwca 2006 roku
Umowa Koncesyjna	Zawarta w dniu 19 września 1997 roku pomiędzy Emitentem a Ministrem Transportu umowa określająca w sposób szczegółowy prawa i obowiązki koncesjonariusza w zakresie realizowanego przez niego projektu.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumenta działający m. in. na podstawie Ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2005 r. Nr 244, poz. 2080)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 (tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. Nr 96 poz. 694).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o Ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółki publiczne (Dz. U. z 2005 Nr. 184 poz. 1539)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. – Ustawa o Nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2006 r. Nr 157 poz. 1119)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o Nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1537)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z 26 lipca 1991 r. – Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr. 14 poz. 176)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z 15 lutego 1992 r. – Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr. 54 poz. 654)
WZ, WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie Zamknięcie Finansowe	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Uzyskanie długoterminowego kredytu na realizację zobowiązań inwestycyjnych wynikających z Umowy Koncesyjnej Zarząd STALEXPORT S.A.

26.4 Wykaz odesłań do informacji zamieszczonych w Prospekcie

Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za rok 2003 zostało sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF był 1 stycznia 2005 roku. Jednocześnie historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2004 i 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2006, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do rocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

Źródłem prezentowanych danych finansowych były zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta za lata 2003 do 2005 zgodnie z wyżej przedstawionymi przepisami.

Historyczne informacje finansowe za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanych skonsolidowanych historycznych rocznych informacji finansowych.

Skonsolidowane historyczne roczne informacje finansowe STALEXPORT S.A. za rok 2003, SA-RS, wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 09.06.2004 r.

Skonsolidowane historyczne roczne informacje finansowe STALEXPORT S.A. za rok 2004, SA-RS, wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 03.06.2005 r.

Skonsolidowane historyczne roczne informacje finansowe STALEXPORT S.A. za rok 2005, SA-RS, wraz z opinią i raportem z badania przez biegłego rewidenta opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 13.06.2006 r. skorygowany raportem bieżącym z dnia 15.11.2006 r.

Śródroczne skonsolidowane historyczne informacje finansowe za III kwartał 2005 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanego skonsolidowanego raportu za III kwartały 2005 r. (opublikowane raportem okresowym 14.11. 2005 r.)

Śródroczne skonsolidowane historyczne informacje finansowe za I połowę 2006 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanej historycznej informacji finansowej zawierającej skonsolidowane rozszerzone sprawozdania finansowego wraz z raportem biegłego rewidenta z przeglądu za I połowę 2006 r., SA-PS 2006 opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 02.10.2006 r. Powyższe informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z obowiązującymi standardami MSSF.

Śródroczne skonsolidowane historyczne informacje finansowe za III kwartał 2006 r. zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do opublikowanej historycznej informacji finansowej zawierającej skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2006 r., opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 14.11.2006 r. Powyższe informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z obowiązującymi standardami MSSF.

Historyczne śródroczne informacje finansowe wraz z historycznymi informacjami finansowymi za lata obrotowe 2003, 2004 i 2005 zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie będą udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta oraz w jego siedzibie, ul. Mickiewicza 29, Katowice.

27 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

27.1 Emitent

Pracownicy Emitenta zaangażowani w prace nad Prospektem, nie posiadają bezpośredniego interesu majątkowego w powodzeniu wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym sensie, że od jego powodzenia nie zależą żadne premie, ani podwyżki wynagrodzeń pracowników.

27.2 Doradca Prawny

Doradca Prawny jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o świadczenie doradztwa prawnego na rzecz STALEXPORT S.A.

27.3 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

27.4 Oferujący

Oferujący jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

27.5 Biegły Rewident

Biegły Rewident jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zlecenia dotyczącej badania historycznych informacji finansowych Emitenta i Grupy Emitenta. Biegły Rewident m.in. przeprowadził badanie historycznych informacji finansowych Emitenta i Grupy Emitenta za lata 2003-2005.