

## Raport nr 21

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7 z dnia 19.01.2007r. zawierającego porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego na dzień 14.02.2007r, Zarząd Stalexport S.A. podaje do wiadomości treść projektów uchwał ww. NWZA, pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą Spółki:

### **Uchwała nr 1**

#### ***w przedmiocie powołania Komisji Skrutacyjnej***

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia - zgodnie z § 10a Regulaminu WZA - nie powoływać Komisji Skrutacyjnej i upoważnić Przewodniczącego NWZA do podpisywania wydruków z głosowań.

### **Uchwała nr 2**

#### ***w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki***

1. Działając na podstawie art. 430 §1 i 5, art. 431 §1, art. 432 §1 oraz art. 433 §2 Ksh, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach, postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 179.000.000 zł (słownie: sto siedemdziesiąt dziewięć milionów złotych) - z wysokości 315.524.046 zł (słownie: trzysta piętnaście milionów pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych) do wysokości 494.524.046 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych), w drodze emisji 89.500.000 (słownie: osiemdziesiąt dziewięć milionów pięćset tysięcy) nowych akcji serii G na okaziciela o cenie nominalnej wynoszącej 2,00 zł (słownie: dwa złote).
2. Cena emisyjna akcji serii G wynosi 2,2458 zł (słownie: dwa złote i 2458/10000) za jedną akcję.
3. Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie, do której prawo powstanie od dnia powstania akcji i zapisania ich na rachunku papierów wartościowych subskrybenta.
4. Akcje zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, inwestorom kwalifikowanym, spełniającym łącznie następujące kryteria:
  - a. Roczne przychody z tytułu eksploatacji autostrad płatnych w roku 2005 i roku 2006 inwestora nie były niższe, niż 2.500.000.000 EURO (słownie: dwa miliardy pięćset milionów);
  - b. Inwestor posiada koncesję właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na, co najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej;
  - c. Inwestor posiada doświadczenie we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce;
  - d. Inwestor prowadzi działalność w zakresie eksploataowania autostrad płatnych, co najmniej od roku 1970;
  - e. Inwestor złoży zapis na wszystkie oferowane akcje.
5. Rada Nadzorcza zostaje upoważniona do określenia daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji.
6. Wkłady na pokrycie obejmowanych akcji zostaną wniesione w gotówce.

7. W związku z powyższym zmianie ulega treść §6 Statutu Spółki, który uzyskuje następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki wynosi 494.524.046 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt cztery miliony pięćset dwadzieścia cztery tysiące czterdzieści sześć złotych 00/100) oraz treść §7 ust 1 Statutu Spółki, który uzyskuje następujące brzmienie: „Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 247.262.023 (dwieście czterdzieści siedem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia trzy) akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote 00/100) każda, w tym 8.341.030 (osiem milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy trzydzieści) akcji serii A o numerach: od A 000.000.001 do 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 E 12.833.827 do E 107.762.023, 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) akcje serii F, o numerach od F 107.762.024 do F 157.762.023 oraz 89.500.000 akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023”.
8. Upoważnia się Radę Nadzorczą do sporządzenia jednolitego tekstu Statutu Spółki, uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

**Opinia Zarządu**  
**w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru**  
**serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023**  
**oraz proponowanej ceny emisyjnej**

---

Zarząd Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G oraz co do sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii G o numerach od G 157.762.024 do G 247.262.023.

Zarząd STALEXPORT S.A. od kilku lat systematycznie realizuje przyjęty w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”.

Zgodnie z przyjętym planem realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe, którym objęte zostały wierzytelności w kwocie 605 mln. zł oraz restrukturyzacja zobowiązań pozaukładowych w kwocie 251 mln zł, stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych i pozaukładowych. Do dnia dzisiejszego spłacono 14 z 20 rat układowych.

Do uregulowania pozostaje jeszcze dodatkowo pozaukładowe zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń za Hutę Ostrowiec (ok. 78 mln. zł), którego spłata rozpocznie się w II połowie 2008 roku. Odsetki regulowane są na bieżąco. Nieuregulowana na dzień dzisiejszy pozostaje natomiast kwestia warunkowego

zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń udzielonych za WRJ Sp. z o.o., które - *według najlepszej wiedzy Zarządu* - szacuje się na maksimum ok. 88 mln zł.

Tak znaczące obciążenia finansowe wpływają na zmniejszenie kapitałów Spółki, co powoduje brak zdolności rozwoju biznesu i brak wiarygodności kredytowej. Analizując istniejącą sytuację Grupy Kapitałowej STALEXPORT należy stwierdzić, iż głównymi zadaniami na najbliższe lata, których realizacja powinna zwiększyć wartość akcji Spółki, są:

- rozwój działalności autostradowej i uczynienie z niej podstawowego biznesu Spółki, oraz
- spłata zobowiązań zrestrukturyzowanych.

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

- powiększenie funduszy własnych,
- odzyskanie zdolności kredytowej,
- odzyskanie wiarygodności rynkowej i biznesowej w stopniu umożliwiającym ekspansję na rynku autostradowym.

Zdaniem Zarządu, kapitały własne Spółki nie zapewniają realizacji zamierzonych przez Spółkę celów gospodarczych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż niezbędne środki mogą być pozyskane wyłącznie w drodze emisji nowych akcji, które zostaną zaoferowane inwestorowi zewnętrznemu, który wniosłby do Spółki nie tylko niezbędne Spółce kapitały, ale także inne wartości, w tym w szczególności doświadczenie i wiarygodność rynkową dla zapewnienia dynamicznego rozwoju Spółki w zakresie działalności autostradowej.

Emisja akcji serii G spowoduje dopływ środków finansowych w wysokości ponad 200 mln zł, co w połączeniu z uzyskaniem strategicznego wsparcia biznesowego podmiotu, wyspecjalizowanego i doświadczonego w eksploatacji autostrad, powinno zapewnić Spółce stabilne podstawy działalności i perspektywy dynamicznego rozwoju biznesu autostradowego, a także spłatę „historycznych” zobowiązań.

Zgodnie z projektem uchwały Walnego Zgromadzenia dotyczącym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki 89.500.000 akcji serii G zostanie zaoferowanych w drodze publicznej oferty, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, inwestorom kwalifikowanym, spełniającym łącznie następujące kryteria:

- a. Roczne przychody z tytułu eksploatacji autostrad płatnych w roku 2005 i roku 2006 inwestora nie były niższe, niż 2.500.000.000 EURO (słownie: dwa miliardy pięćset milionów);
- b. Inwestor posiada koncesję właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na co najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej;

- c. Inwestor posiada doświadczenie we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce;
- d. Inwestor prowadzi działalność w zakresie eksploataowania autostrad płatnych, co najmniej od roku 1970;
- e. Inwestor złoży zapis na wszystkie oferowane akcje.

Pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy i zaoferowanie tych akcji inwestorom kwalifikowanym spełniającym wyżej wskazane kryteria, ma na celu wzmocnienie pozycji rynkowej STALEXPORT S.A. poprzez włączenie w działalność Spółki inwestorów mających doświadczenie i pozycję w branży autostradowej w Polsce i na świecie. W tym celu Spółka przedstawiła szereg obiektywnych kryteriów, które winien spełniać inwestor. Obejmują one zarówno kryteria ekonomiczne, takie jak określony poziom przychodów rocznych wynoszący dwa miliardy pięćset milionów EURO, co gwarantować ma stabilność sytuacji finansowej inwestora, jak i potencjał do rozwoju przyszłych projektów autostradowych w Polsce, jak również kryteria merytoryczne zakładające duży poziom doświadczenia i zaangażowania inwestora w branżę autostradową. W tym celu Spółka oczekuje udokumentowana prowadzonej działalności inwestora obejmującej okres od co najmniej 1970 roku, jak i posiadanie koncesji właściwych organów na budowę i eksploatację - bezpośrednio lub przez Spółki zależne - łącznie na co najmniej trzy tysiące kilometrów płatnych autostrad na obszarze państw Unii Europejskiej. Ponadto kolejnym kluczowym kryterium jest zdobyte już doświadczenie inwestora we wspólnym ze Spółką ubieganiu się o projekty eksploatacji i budowy autostrad w Polsce, co zapewnić ma zgodne współdziałanie w przyszłych projektach autostradowych, w których STALEXPORT S.A. ma zamiar uczestniczyć.

Doświadczenie inwestora branżowego w realizacji projektów autostradowych będzie nieocenione w perspektywie przewidywanej rozbudowy sieci autostrad w Polsce. Jedynie silne kapitałowo i posiadające odpowiednie kompetencje podmioty będą w stanie konkurować w przetargach organizowanych w związku z rozbudową krajowej sieci autostrad, jak i ich późniejszą eksploatacją. Dlatego też tylko wsparcie silnego kapitałowo, branżowego inwestora umożliwi Spółce skuteczne konkurowanie na rynku. Ponadto, w przyszłości, obecność akcjonariusza branżowego o dużym doświadczeniu w licznych międzynarodowych projektach infrastrukturalnych umożliwi Spółce STALEXPORT S.A. ekspansję w regionie.

Także Rada Nadzorcza - *oceniając perspektywę funkcjonowania Spółki, a także mając na uwadze wielkość zobowiązań pozostałych do spłaty* - uznała, że potrzebna jest intensyfikacja działań, mających na celu zabezpieczenie środków niezbędnych dla dalszego funkcjonowania Spółki. Służyć temu, zdaniem Rady, powinny między innymi działania zmierzające do pozyskania środków z rynku kapitałowego, w tym przede wszystkim pozyskanie inwestora strategicznego.

Niepodjęcie powyższych działań może spowodować zakłócenia w spłatach zobowiązań, co otwiera ryzyko upadłości Spółki i grozi zaprzepaszczeniem osiągniętych dotychczas efektów restrukturyzacji.

Dokapitalizowanie Spółki w drodze objęcia akcji serii F przez AUTOSTRADE S.p.A. już w pozytywny sposób odbiło się na wzroście ceny akcji Spółki, który trwa nieprzerwanie, od czasu pojawienia się na rynku pierwszych pogłosek o możliwości inwestycji w Polsce przez AUTOSTRADE S.p.A, do dnia dzisiejszego. I tak, od 30 grudnia 2005 roku kurs akcji wzrósł z poziomu 1,64 zł za jedną akcję do 4,42 zł za akcję w dniu 01.02.2007r.

Wartość księgowa (skonsolidowana) przypadająca na jedną akcję na dzień 30.09.2006r. wynosi 1,14 zł (w porównaniu do 0,31 zł na dzień 31.12.2005r.). Wzrost wartości księgowej akcji Spółki nastąpił głównie w wyniku dofinansowania Spółki przez AUTOSTRADE S.p.A. w lipcu 2006r. oraz w wyniku konwersji zadłużenia wobec banków na kapitał zakładowy.

W związku z tym Zarząd proponuje, aby w ofercie skierowanej do inwestorów kwalifikowanych, spełniających kryteria związane z branżowym charakterem inwestora, akcje serii G oferowane były po tej samej cenie, po jakiej obejmowały akcje banki, przeprowadzając konwersję posiadanych w stosunku do Spółki wierzytelności na kapitał, tj. po cenie emisyjnej równej 2,2458 zł za akcję .

Wzrost kursu akcji STALEXPORT S.A. jest wynikiem przede wszystkim odzyskania zaufania Spółki wśród inwestorów, w rezultacie dokonania inwestycji przez AUTOSTRADE S.p.A. Można się zatem spodziewać, iż dalsze zaangażowanie kapitałowe inwestorów branżowych będzie powodować dalszy wzrost wartości akcji Spółki. Z kolei utrata zaufania inwestorów branżowych i ewentualne ich wyjście z inwestycji kapitałowych w STALEXPORT S.A. może spowodować gwałtowne załamanie się kursu Spółki ze szkodą dla wszystkich jej akcjonariuszy, a przede wszystkim dla samej Spółki i jej wierzycieli.

Należy zatem uznać, że ograniczenie dotychczasowych akcjonariuszy w wykonaniu prawa poboru akcji serii G o nr od G 157.762.024 do G 247.262.023 leży w interesie Spółki i w rezultacie nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki, a ustalenie ceny emisyjnej tych akcji na poziomie 2,2458 zł (słownie: dwa złote i 2458/10000) za jedną akcję jest celowe i ekonomicznie uzasadnione.

/.../

Zarząd Stalexport S.A.

### **Uchwała nr 3**

***w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023) 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***

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 Akcjonariuszy:

- 1) wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i ich dematerializację,
- 2) upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy o rejestrację akcji serii G (o numerach od G 157.762.024 do numeru G 247.262.023), wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w depozycie papierów wartościowych.