

SKRÓT PROSPEKTU EMISYJNEGO

od 86.096.635 do 106.010.072 Akcji zwykłych na okaziciela serii E



stalexport sa

z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 29

www.stalexport.com.pl

Na podstawie niniejszego Prospektu wprowadzanych jest do publicznego obrotu od 86.096.635 do 106.010.072 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,00 złote każda

Cena emisyjna Akcji serii E

Akcje serii E	Cena emisyjna	Szacunkowe koszty emisji	Rzeczywiste wpływy Emitenta
Na jednostkę	2,00	0,004	1,996
Razem	212.020.144,00	400.000,00	211.620.144,00

W ramach Publicznej Subskrypcji Akcji serii E Spółka oferuje do objęcia 106.010.072 Akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Na podstawie Uchwały Nr 2 NWZA Spółki z dnia 27 listopada 2002 r., prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy zostało wyłączone, a Akcje przeznaczone są do objęcia przez Wierzcicieli układowych STALEXEXPORT SA w zamian za wkład niepieniężny w postaci wierzytelności przysługujących im wobec Spółki. Otwarcie Publicznej Subskrypcji Akcji serii E nastąpi 22 stycznia 2003 r. Zapisy na Akcje serii E będą przyjmowane w dniach od 22 stycznia 2003 roku do 21 marca 2003 roku. Zamknięcie Publicznej Subskrypcji Akcji serii E nastąpi 21 marca 2003 roku. Wierzycielom zostaną przydzielone Akcje serii E pod warunkiem złożenia ważnych zapisów zgodnie z Listą Wierzcicieli, na nie mniej niż 86.096.635 Akcji serii E. Przydział Akcji serii E nastąpi 4 kwietnia 2003 roku. Publiczna Subskrypcja Akcji serii E nie nastąpi w trybie wykonywania umowy o subemisję usługową.

W obrocie regulowanym na rynku podstawowym GPW znajduje się 12 833 826 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda, oznaczonych kodem PLSTLEX00019. Zarząd Emitenta zamierza wprowadzić Akcje serii E do obrotu giełdowego w trzecim kwartale 2003 roku.

Wprowadzenie do publicznego obrotu Akcji serii E objętych niniejszym Prospektem następuje na podstawie Zawiadomienia o emisji złożonego do KPWiG zgodnie z art. 63 Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Emitent złożył do KPWiG Zawiadomienie o emisji, najpóźniej na 30 dni przed dniem rozpoczęcia subskrypcji. Złożenie zawiadomienia wywołuje takie same skutki, jak wyrażenie przez Komisję zgody na wprowadzenie akcji do publicznego obrotu. W przypadku, gdy Zawiadomienie o emisji Akcji serii E nie spełnia przewidzianych dla niego wymogów, KPWiG może, najpóźniej na 16 dni przed dniem rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji Akcji serii E (tj. do dnia 6 stycznia 2003 r.), zgłosić sprzeciw wobec wprowadzenia Akcji serii E do publicznego obrotu w tym trybie. Zawiadomienie o emisji zostało złożone w KPWiG w dniu 16 grudnia 2002 r. Zgłoszenie sprzeciwu powoduje uchylenie skutków Zawiadomienia i nakłada obowiązek uzyskania zgody KPWiG na wprowadzenie tych Akcji do publicznego obrotu. W związku z powyższym nie zamieszcza się oświadczenia KPWiG w związku z decyzją o dopuszczeniu Akcji serii E do publicznego obrotu.

Podmiotem oferującym Akcje serii E w publicznym obrocie jest:



Beskidzki Dom Maklerski S.A.
ul. Stojałowskiego 27
43-300 Bielsko-Biała

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną Akcji serii E.

Prospekt Emisyjny wraz załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości co najmniej na 1 dzień przed dniem rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji Akcji serii E (tj. co najmniej od dnia 21 stycznia 2003 r.) w siedzibie Emitenta, w siedzibie Oferującego, w Punktach Obsługi Klienta przyjmujących zapisy na Akcje serii E, w Centrum Informacyjnym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (Warszawa, ul. Mazowiecka 13), w Dziale Promocji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4).

Skrót Prospektu zostanie opublikowany w formie i trybie art. 81 ust. 1 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi najpóźniej na jeden dzień przed terminem rozpoczęcia Publicznej Subskrypcji.

W związku z Akcjami serii E będącymi przedmiotem niniejszej Oferty, nie są i nie będą wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej kwity depozytowe.

1. Streszczenie najważniejszych informacji o Emitencie i jego Grupie Kapitałowej

1.1. Specyfika i charakter działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Zgodnie ze Statutem Spółki przedsiębiorstwo STALEXPORT SA prowadzi działalność gospodarczą - w tym inwestycyjną, produkcyjną, handlową i usługową na własny rachunek lub we współpracy z podmiotami krajowymi i zagranicznymi na rynku krajowym oraz zagranicznym.

Głównym źródłem przychodów Emitenta jest obrót krajowy i zagraniczny wyrobami hutniczymi, w tym wyrobami stalowymi, półwyrobami stalowymi oraz surowcami i materiałami hutniczymi.

STALEXPORT SA przechodzi obecnie proces głębokiej restrukturyzacji, będącej efektem modyfikacji podstawowych założeń strategii firmy i w dużej mierze, zmiany uwarunkowań w jakich Spółka działała dotychczas.

Model firmy, jako zintegrowanego holdingu stalowego - posiadającego w swych strukturach spółki zajmujące się skupem i przerobem złomu, huty i inne zakłady produkcyjne, spółki dystrybucyjne i autostradowe - nie sprawdził się, a koszty jego tworzenia i działania poważnie zagroziły bytowi spółki-matki.

Nakłady inwestycyjne w hutach Grupy Kapitałowej STALEXPORT znacznie przekroczyły pierwotne plany. Równocześnie nakłady te nie znajdowały pokrycia w generowanej przez Spółkę nadwyżce finansowej. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej generowały ogromne straty. Głównym źródłem finansowania wydatków kapitałowych stały się kredyty - głównie krótkoterminowe. W rezultacie tego nastąpiła utrata płynności finansowej w roku 2000 i niemożliwym okazało się wywiązanie STALEXPORT SA ze swoich zobowiązań wobec partnerów finansowych i handlowych.

Spółka stanęła na skraju bankructwa i tylko szybkie wdrożenie jej restrukturyzacji, obejmującej: finanse, aktywa oraz obszary aktywności gospodarczej mogło odwrócić widmo upadłości.

Wobec powyższego Zarząd przygotował i złożył w dniu 20 czerwca 2001 roku wniosek o otwarcie postępowania układowego, które zostało otwarte w dniu 1 sierpnia 2001 roku. W dniu 27 czerwca 2002 roku. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu z wierzycielami. Postanowienie to uprawomocniło się 5 lipca 2002 roku.

Kluczowym celem do osiągnięcia w najbliższym okresie czasu jest zawarcie porozumień około układowych (konwersja zobowiązań na akcje, porozumienia z wierzycielami zabezpieczonymi).

Zarząd STALEXPORT SA począwszy od początku roku 2001, konsekwentnie realizuje strategię mającą na celu utrzymanie przychodów i obniżenie kosztów.

Szereg działań restrukturyzacyjnych zostało zakończonych, a wiele z nich jest poważnie zaawansowanych.

W ramach działań restrukturyzacyjnych wprowadzono nową filozofię w Grupie Kapitałowej STALEXPORT SA. Obecnie Grupa Kapitałowa ma strukturę formalnie zdecentralizowaną, lecz z silną koordynacją działań operacyjnych, w tym zwłaszcza handlowych oraz regularnym monitoringiem i nadzorem.

Ostatecznym celem jest stworzenie stabilnej, dobrze funkcjonującej i zyskowej organizacji handlowej, z misją utrzymania wiodącej pozycji w rynku wyrobów stalowych.

Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent posiada następujące udziały w podmiotach Grupy Kapitałowej.

Podmiot	Kapitał zakładowy [w tys. zł]	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji [w tys. zł]	Udział Emitenta w kapitale zakładowym podmiotu [%]	Udział Emitenta w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy [%]
Spółki zależne					
Stok Sp. z o.o. w Wiśle	15.975	159.750	15.975	100,00	100,00
Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w Mysłowicach	29.553	29.553	29.553	100,00	100,00
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w Katowicach	40.100	40.100	40.100	100,00	100,00
Stalexport Zaptor S.A. w Olsztynie	5.500	55.000	54.277	98,69	98,69
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	8.080,5	6.737	7.916	97,96	97,96
Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach	22.718,8	222.140	22.214	97,78	97,78
Korporacja TLK S.A. W Katowicach	2.050	19.000	1.900	92,68	92,68
Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w Warszawie	19.641,2	3.452.952	17.264,8	87,90	87,30
Elstal-Łabędy Sp. z o.o. W Gliwicach	161.630	101.616	101.616	62,87	62,87
PpiOZ Złomhut Sp. z o.o.	26.626	17.426	17.426	65,45	65,45
Stalexport-Centrostal S.A. Lublin	500	3.300	330	66,00	66,00
Stalexport-Transroute Autostrada S.A. w Mysłowicach	100	55	55	55,00	55,00
Spółki pośrednio zależne*					
Stalexport Autostrada Śląska S.A. w Katowicach (spółka zależna od Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.)	44.000	44.100	24.156	54,9	54,9
Ferropol Sp. z o.o. w Gliwicach (spółka zależna od Elstal-Łabędy Sp. z o.o.)	200	100	200	100,00	100,00
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. w Białymstoku (spółka zależna od Stalexport Centrostal Warszawa S.A.)	2.980,4	58.846	2.942,3	98,72	98,72
Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. (spółka zależna od Stalexport Centrostal Warszawa S.A.)	3.335	1.586.500	3.173	95,14	91,60
ABD Sp. z o.o. w Komornikach (spółka zależna od Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Krzyżu Wlkp.)	27.004	504.000	25.200	93,3	93,3
Stalbud Sp. z o.o. w Katowicach (spółka zależna od Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach)	3.600	3.600	3.600	100,00	100,00
Petrostal S.A. w Warszawie (spółka zależna od Stalexport Centrostal Warszawa S.A.)	2.050,5	1.367	1.367	100,00	100,00

* W przypadku spółek pośrednio zależnych informacje o liczbie posiadanych udziałów, ich wartości nominalnej oraz udziale w kapitale zakładowym i w głosach na Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie dotyczą STALEXPORT SA, lecz spółek zależnych, w których posiadaniu są akcje lub udziały przedmiotowej spółki.

Źródło: STALEXPORT SA

1.1.1. Spółki produkcyjne

Elstal Łabędy Sp. z o.o.

Elstal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 09.07.1993 r. Założycielami spółki byli: Emitent, który objął 51 % udziałów oraz Huta Łabędy S.A., która objęła 49 % udziałów. Obecnie Emitent posiada 62,87 % udziałów spółki, Huta Łabędy S.A. 37,13 %. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- produkcja żeliwa i stali oraz stopów żelaza

- zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu
- dystrybucja energii elektrycznej
- produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych
- sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- przeladunek towarów
- magazynowanie i przechowywanie towarów
- pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane.
- wynajem nieruchomości na własny rachunek
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego
- badania i analizy techniczne

Finansowy majątek trwały stanowi 7,08 % aktywów Spółki, na który składają się udziały w Spółce Ferropol

Sp. z o.o., w której Spółka posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym.

Kapitały własne spółki (skonsolidowane) wynosiły na koniec czerwca 2002 roku 3.300 tys. zł. Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2002 wyniosły 134.200 tys. zł. Spółka osiągnęła wynik brutto na sprzedaży 1.209 tys. zł. Jednakże po uwzględnieniu kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży wystąpiła strata na sprzedaży w wysokości 3.085 tys. zł. Strata netto wyniosła 14.255 tys. zł. Głównym powodem straty netto są wysokie koszty finansowe oraz rezerwy na należności.

Ferropol Sp. z o.o. – spółka zależna Elstal Łabędy Sp. z o.o.

Ferropol Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 12.12.1988 r. Założycielami spółki byli: Finimex , Lincoln / Anglia/ 20 % udziałów, Huta Łabędy Gliwice S.A. 42 % udziałów, CIE Impexmetal Warszawa 38 % udziałów. Obecnie 100 % udziałów posiada Elstal Łabędy Sp.z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- wytwarzanie wyrobów metalowych
- uszlachetnianie i sprzedaż materiałów wsadowych
- świadczenie usług budowlano – montażowych inwestycji przemysłowych
- eksport wyrobów produkcji własnej
- eksport wyrobów produkcji innych podmiotów na zasadzie komisju
- import na potrzeby usługowe i produkcyjne spółki ,wspólników .
- prowadzenie działalności handlowej na terytorium kraju
- obrót wierzytelnościami

Przedsiębiorstwo Przerobu i Obrotu Złomem „Złomhut” Sp. z o.o.

Przedsiębiorstwo Przerobu i Obrotu Złomem „Złomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Przyborowie 100 zostało powołane do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 27.07.1999r.

Założycielem Spółki „Złomhut” Sp. z o.o. była Huta Ostrowiec S.A., która objęła 100% udziałów – 7500 szt. udziałów o wartości 1.000,00 każdy. Aktem notarialnym z 20.03.2000 został podwyższony kapitał zakładowy Spółki „Złomhut” Sp. z o.o., a wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął nowy wspólnik STALEXPORT SA. Ponowne podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło – aktem notarialnym z dnia 1.12.2000r. z kwoty 24.926.000,00 do kwoty 26.626.000,00 tj. o kwotę 1.700.000,00. Udziały w

podwyższonym kapitale zakładowym w liczbie 1.700 szt. po 1.000,00 każdy objęła Huta Ostrowiec S.A.

Obecnie udziałowcami Spółki „Złomhut” są:

- Stalexport S.A. – 65,45 %
- Huta Ostrowiec - 34,55 %

Aktem notarialnym z 10.05.2002 nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego Spółki „Złomhut” Sp. z o.o. poprzez obniżenie ilości udziałów z 26.626 szt. do ilości 9.798 szt. proporcjonalnie do stanu ich posiadania przez poszczególnych udziałowców. Zmiany te do chwili obecnej nie zostały zarejestrowane w KRS.

Przedmiotem działalności spółki jest :

- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu
- sprzedaż hurtowa półproduktów i odpadów pochodzenia nierolniczego oraz złomu
- pozostała sprzedaż hurtowa.
- sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych
- sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych
- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- wynajem nieruchomości na własny rachunek

W aktywach Spółki występował finansowy majątek trwały, na który składały się udziały w Centrozłomie Warszawa, w której Spółka posiadała 60,42% oraz akcje w Centrozłom – Stalexport S.A. w Gliwicach, w której Spółka „Złomhut” posiadała 99,5% udziału w kapitale zakładowym. W/w spółki ogłosiły upadłość: Centrozłom Warszawa dnia 8.10.2001, zaś Centrozłom – Stalexport Gliwice dnia 28.09.2001 r.

Na całość posiadanego finansowego majątku trwałego został dokonany odpis aktualizacyjny w z związku z trwałą utratą jego wartości.

Kapitały własne spółki wynosiły na koniec czerwca 2002 roku 9.892 tys. zł. Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2002 wyniosły 9.825 tys. zł. Pomimo dużych trudności związanych z problemami płatniczymi Huty Ostrowiec S.A. spółka osiągnęła zysk na sprzedaży wysokości 106 tys. zł. Ostatecznie po uwzględnieniu pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych zysk netto obniżył się do 94 tys. zł. Spółka jest w dobrej kondycji finansowej.

1.1.2. Spółki dystrybucyjno-serwisowe

“Stalexport – Centrostal Warszawa”S.A.

Spółka została powołana aktem notarialnym w dniu 15 listopada 1994 roku. Założycielem spółki był Emitent, który objął wówczas 58% akcji.. Obecnie Emitent posiada 87,9% akcji. Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. jest największym dystrybutorem wyrobów hutniczych na terenie centralnej Polski. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja metali i wyrobów z metali,
- produkcja metalowych wyrobów gotowych, z wyjątkiem maszyn i urządzeń,
- zagospodarowanie odpadów,
- budownictwo,
- handel hurtowy i komisowy, z wyjątkiem handlu pojazdami mechanicznymi i motocyklami,
- handel detaliczny, z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli; naprawa artykułów użytku osobistego i domowego,
- transport lądowy; transport rurociągowy,
- działalność wspomagająca transport; działalność związana z turystyką,
- pośrednictwo finansowe, z wyjątkiem ubezpieczeń i funduszy emerytalno-rentowych,
- działalność pomocnicza związana z pośrednictwem finansowym i ubezpieczeniami,
- obsługa nieruchomości,

- wynajem maszyn i urządzeń bez obsługi oraz wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego,
- pozostałe usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej,
- eksport i import w zakresie działalności Spółki oraz prowadzenie składu celnego w zakresie działalności spółki.

Poziom aktywów Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 123.442,4 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 26.119,8 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 70.955,9 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 11.583,7 tys. zł zaś wynik na sprzedaży minus 838,0 tys. zł.

Wynik netto wyniósł 560,3 tys. zł.

Do aktywów Spółki należy majątek trwały na który składają się nieruchomości w Warszawie, Białymstoku i Częstochowie oraz maszyny, urządzenia i środki transportowe. Majątek trwały funkcjonuje w postaci dobrze wyposażonych, stale modernizowanych i nowoczesnie zorganizowanych baz magazynowo-handlowych w Warszawie oraz w Oddziałach w Białymstoku i Częstochowie.

Przedmiot działalności spółek, w których „Stalexport – Centrostal Warszawa” S.A. posiada znaczące udziały przedstawiony jest poniżej:

„Stalexport Serwis Centrum Bełchatów” S.A.

Spółka powstała 1 września 1996 roku. Przedmiotem działalności spółki jest:

- produkcja konstrukcji metalowych i ich części.
- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa.
- sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych.
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu dodatkowego, wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.
- pozostała sprzedaż hurtowa.
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła.
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza sklepową.
- towarowy transport drogowy.
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

„Stalexport - Metalzbyt” Spółka z o.o. w Białymstoku

Spółka powstała 28 czerwca 1991 roku. Przedmiotem działalności spółki jest:

- handel detaliczny i hurtowy, eksport, import artykułami przemysłowymi i spożywczymi oraz materiałami inwestycyjnymi i budowlanymi w kraju i zagranicą.
- świadczenie usług.
- produkcja wyrobów.
- prowadzenie składów celnych.
- prowadzenie filii, oddziałów i przedstawicielstw w kraju i za granicą.

„Petrostal” S.A. w Warszawie:

Spółka powstała 24 sierpnia 1993 roku. Przedmiot działalności spółki:

- handel hurtowy jak i detaliczny, zarówno w kraju jak i za granicą surowcami, artykułami przemysłowymi i konsumpcyjnymi.
- świadczenie usług handlowych w szczególności usług komisju i pośrednictwa handlowego.
- świadczenie usług konsultingowych z wyłączeniem doradztwa prawnego.
- produkcja i usługi w zakresie branży: surowcowej, paliwowej, elektrycznej i elektrotechnicznej, energetycznej, budowlanej,
- świadczenie usług transportowych i spedycyjnych,
- prowadzenie składów celnych – po otrzymaniu zezwoleń.

- usługi przedstawicielskie – po uzyskaniu koncesji.
- usługi finansowe, z wyłączeniem usług ubezpieczeniowych – po uzyskaniu zezwoleń.

„Centrostal - Profil” Sp. z o.o. w Krakowie :

Spółka powstała 24 maja 2001 roku. Przedmiotem działalności spółki jest:

- produkcja rur stalowych, przewodów rurowych i profili drażonych.
- produkcja sztab, prętów i profili ciągnionych.
- produkcja wyrobów wąskich i płaskich i walcowanych na zimno.
- produkcja wyrobów formowanych i składanych na zimno.
- pozostała obróbka wstępna żeliwa i stali, gdzie indziej nie sklasyfikowana; produkcja stopów żelaza, z wyjątkiem wymienionych w 27.10.Z.
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale.
- obróbka mechaniczna elementów metalowych.
- produkcja wyrobów metalowych pozostała.
- zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu.
- zagospodarowanie niemetalowych odpadów i wyrobów wybrakowanych.
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikali przemysłowych.
- sprzedaż hurtowa metali i rud metali.
- sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu.

Stalexport Serwis Centrum S.A.

Stalexport Serwis Centrum S.A. (SSC S.A.) z siedzibą w Katowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego dnia 20.04.1995 r. i powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Usługowo – Handlowego Sp. z o.o. Spółka jest średniej wielkości firmą handlową działającą w branży wyrobów hutniczych specjalizującą się w sprzedaży wyrobów hutniczych ze stali zwykłych, konstrukcyjnych, wysokostopowych (pełny profil asortymentowy). Stalexport Serwis Centrum S.A. posiada trzy oddziały prowadzące sprzedaż wyrobów: w Katowicach, Opolu oraz we Wrocławiu. Spółka realizuje swoją działalność statutową głównie poprzez:

- sprzedaż hurtową metali i rud metali,
- obróbkę metali i nakładanie powłok na metale,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu,
- sprzedaż hurtową odpadów i złomu,
- pozostałą sprzedaż hurtową wyspecjalizowaną,

oraz

- produkuje konstrukcje metalowe:
 - maty zbrojeniowe – siatki budowlane typowe i nietypowe,
 - strzemiona,
 - stal zbrojeniową ciętą i giętą wg zapotrzebowania,
 - stal zbrojeniową ciętą na odpowiednie długości,
 - stal zbrojeniową w długościach fabrycznych
- przez podmiot zależny **Stal – Bud Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach** (w trakcie połączenia z SSC S.A.).

Obecnie Emitent posiada 97,78 % kapitału zakładowego spółki. Poziom aktywów Stalexport-Serwis-Centrum S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 37.440,2 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 24.979,2 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 27.617,3 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 4.271,7 tys. zł zaś wynik na sprzedaży minus 321,2 tys. zł. Wynik netto wyniósł minus 267,2 tys. zł.

Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.

Jednostka została zawiązana na podstawie umowy spółki spisanej aktem notarialnym w dniu 12.06.1990 r. Emitent posiada 97,96 % udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- obrót towarowy wyrobami hutniczymi,
- usługi sortowania, cięcia,
- transport wyrobów hutniczych,
- consulting,
- obrót innymi towarami oraz usługami,
- produkcja nie zabroniona przepisami prawa.

Wg stanu na dzień 20.09.2002 r. aktywa trwale stanowią 60,7 %, natomiast aktywa obrotowe 39,3 % sumy bilansowej. Udział inwestycji długoterminowych w sumie bilansowej wynosi 42,6 %.

Poziom aktywów Stalexport Wielkopolska S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 60.762,6 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 18.436,6 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 40.061,1 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 7.714,5 tys. zł zaś wynik na sprzedaży minus 216,5 tys. zł. Wynik netto wyniósł minus 360,0 tys. zł.

„Stalexport Centrostal” S.A. LUBLIN

„Stalexport Centrostal” S.A. LUBLIN z siedzibą w Lublinie została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 22 grudnia 1992 r. Działalność gospodarczą Spółka rozpoczęła 1 października 1993 r.

Wejście do Grupy Kapitałowej STALEXPOR T SA nastąpiło poprzez prywatyzację Przedsiębiorstwa Państwowego Obrotu Wyrobami Hutniczymi „CENTROSTAL” na drodze tzw. szybkiej sprzedaży. Przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- handel hurtowy i komisowy
- handel detaliczny
- produkcja metali
- produkcja metalowych wyrobów gotowych
- produkcja maszyn
- działalność wspomagająca transport
- towarowy transport drogowy
- doradztwo techniczne
- wynajem nieruchomości na własny rachunek
- badanie rynku i opinii publicznej
- reklama

skup, przerób oraz sprzedaż złomu stali i metali kolorowych

Poziom aktywów Stalexport-Centrostal S.A. w Lublinie na koniec I połowy 2002 roku wynosił 6.368,6 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 2.317,9 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 7.277,1 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 1.209,3 tys. zł zaś zysk na sprzedaży 74,3 tys. zł. Zysk netto wyniósł 226,8 tys. zł.

1.1.3. Spółki autostradowe

Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 19.12.1997 roku.

Założycielami spółki były:

- Stalexport S.A.
- Stalexport Serwis Centrum S.A.
- Towarzystwo Leasingowo – Kredytowe S.A.

Obecnie Emitent posiada 100% udziałów spółki.

Przedmiotem działalności Spółki jest

- budowa dróg kołowych i szynowych
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy
- działalność pomocnicza finansowa gdzie indziej nie sklasyfikowana.

Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. nie posiada udziałów w innych podmiotach. Poziom aktywów SAM S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 78.933,5 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 44.963,3 tys. zł. W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 34.511,7 tys. zł zaś zysk na sprzedaży wyniósł 17.620,8 tys. zł. Zysk netto wyniósł 11.507,7 tys. zł.

Stalexport - Transroute Autostrada S.A.

Stalexport - Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 14 maja 1998 roku. Założycielami spółki byli: Emitent, Transroute International S.A. (Francja) i Katowicko – Małopolska Autostrada Stalexport S.A. Emitent objął wówczas 54 akcje co stanowiło 54% udziałów w spółce. Obecnie Emitent posiada 55% udziałów w spółce. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na utrzymaniu i eksploatacji płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice – Kraków w zgodzie z koncesją udzieloną Emitentowi, a w szczególności:

- eksploatacji systemu poboru opłat,
- zarządzaniu ruchem na autostradzie,
- utrzymywaniu wyposażenia w odpowiednim stanie technicznym,
- rutynowym utrzymaniu całości obszaru autostrady,
- świadczeniu usług informacyjnych i doradczych w zakresie utrzymania i eksploatacji autostrady

Spółka nie posiada na własność aktywów znacznej wartości, a niemal 100% używanych przez nią aktywów (sprzęt do utrzymania i eksploatacji autostrady oraz niezbędne wyposażenie) stanowi przedmiot leasingu.

Spółka nie posiada żadnych udziałów w innych podmiotach gospodarczych.

Stalexport-Transroute Autostrada S.A. zajmuje się utrzymaniem oraz poborem opłat w imieniu koncesjonariusza na odcinku autostrady A4 Kraków-Katowice.

Poziom aktywów STA S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 9 523,9 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 6 985,3 tys. zł.

W pierwszym półroczu 2002 spółka uzyskała przychody na poziomie 10 356,8 tys. zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 4 295,0 tys. zł zaś zysk na sprzedaży 2 387,0 tys. zł.

STALEXPORT-Autostrada Dolnośląska S.A.

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 02.12.1997 r.

Założycielem Spółki były następujące podmioty:

- STALEXPORT SA,
- STALEXPORT Serwis Centrum S.A.,
- Towarzystwo Kredytowo-Leasingowe S.A.

Obecnie Emitent posiada 100 % udziałów spółki. Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie:

- budowa dróg kołowych i lądowych,
- pozostała działalność wspomagająca transport lądowy.

Niemal 100% aktywów spółki stanowi finansowy majątek trwały, na który składają się udziały w spółce Stalexport Autostrada Śląska S.A., w której Spółka posiada 54,9 % udziałów w kapitale zakładowym.

Spółka STALEXPORT-Autostrada Dolnośląska S.A. poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT-Autostrada Śląska S.A. (pozostali udziałowcy spółki to NCC AB i Egis Projects SA) prowadzi starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław-Gliwice.

Spółka STALEXPORT-Autostrada Śląska S.A. została dopuszczona do drugiego etapu przetargu na wyłonienie koncesjonariusza na w/w odcinku autostrady.

Poziom aktywów STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. na koniec I połowy 2002 roku wynosił 11.906,2 tys. zł zaś kapitały własne wyniosły 3.998,9 tys. zł.

STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.

Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 24.08.2000 r.

Założycielami Spółki były następujące podmioty:

- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach (54,9%),
- NCC AB z siedzibą z Szwecji (25,1%),
- Egis Projects S.A. z siedzibą we Francji (20,00%).

Przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie następującej działalności:

- budowa dróg kołowych,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów mostowych
- rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
- pozostała działalność wspomagająca transport,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.

W aktywach Spółki przeważa majątek obrotowy. Spółka nie posiada udziałów w innych podmiotach gospodarczych.

1.1.4. Pozostałe spółki

Stalexport-Zaptor S.A.

Firma Stalexport-Zaptor S.A. z siedzibą w Olsztynie istnieje od 1954 roku. Początkowo pod nazwą ZAPTOR działała w zakresie zaopatrzenia rolnictwa i przemysłu rolniczego. W 1991

roku ZAPTOR przekształcił się w Spółkę Akcyjną, a następnie przystąpił do Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. od tej chwili pod nazwą Stalexport-Zaptor S.A. Aktualnie spółka prowadzi działalność w zakresie:

- sprzedaży hurtowej i detalicznej stolarki budowlanej,
- sprzedaży hurtowej i detalicznej materiałów budowlanych,
- sprzedaży hurtowej i detalicznej kabli i przewodów energetycznych,
- produkcji stolarki aluminiowej,
- wynajmu pomieszczeń.

STALEXPORT SA jako podmiot dominujący posiada 98,69% w kapitale zakładowym spółki. Udział w kapitale zakładowym odpowiada udziałowi głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Spółki STOK Sp. z o.o.

STOK Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 08.08.1991 roku. Przedmiotem realizowanej działalności spółki jest świadczenie usług hotelowych, gastronomicznych, szkoleniowych i sportowo – rekreacyjnych na rzecz kontrahentów instytucjonalnych oraz osób indywidualnych. Emitent posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki.

Hotel "STOK" Sp. z o.o. oddany do użytku w lipcu 1993 roku jest położony w górach Beskidu Śląskiego w miejscowości Wisła Jawornik.

Kapitały własne spółki wynosiły na koniec czerwca 2002 roku 21.378 tys. zł. Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2002 wyniosły 1.719 tys. zł. Spółka poniosła stratę brutto na sprzedaży w wysokości 165 tys. zł a po uwzględnieniu kosztów zarządu stratę na sprzedaży wysokości 465 tys. zł. Po uwzględnieniu przychodów finansowych strata netto ostatecznie wyniosła 443 tys. zł.

Zgodnie ze strategią Emitenta spółka jest przeznaczona do zbycia.

Korporacja „TLK” S.A.

Korporacja „TLK” S.A. z siedzibą w Katowicach została powołana do życia na podstawie aktu notarialnego z dnia 26 listopada 1991 roku.

Założycielami Spółki byli:

- PHZ „Stalexport” z siedzibą w Katowicach,
 - „Enerco-Zremb” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
 - „Cofitech” S.A. z siedzibą w Paryżu,
- którzy objęli odpowiednio: 90%, 5%, 5% akcji.

Obecnie Emitent posiada 90,48 % akcji w kapitale zakładowym spółki.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- działalność zapewnienia finansowania działalności przemysłowej,
- działalność organizowania zaopatrzenia lub sprzedaży dla małych i średnich firm,
- działalność ściągania należności płatniczych i oceny zdolności kredytowej jednostek gospodarczych,
- działalność organizowania wzajemnych rozliczeń pomiędzy podmiotami gospodarczymi,
- działalność doradztwa w zakresie planowania i organizowania pracy i efektywności zarządzania,
- działalność w zakresie opracowywania systemów rachunkowości i kontroli wewnętrznej,
- działalność w zakresie wynajmu, dzierżawy oraz leasingu operacyjnego maszyn, urządzeń i pozostałych środków transportu lądowego,
- działalność w zakresie leasingu finansowego,
- działalność w zakresie analizy systemowej potrzeb i problemów użytkownika systemów komputerowych,

- działalność doradztwa w zakresie konfiguracji sprzętu komputerowego i związanego z tym oprogramowania komputerowego.

Niemal 80% aktywów Spółki stanowią aktywa trwałe, w tym 62% rzeczowy majątek trwały, a kapitały własne Spółki są ujemne.

ABD Sp. z o.o. w Komornikach

Spółka została zarejestrowana w dniu 8 września 1999 roku w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- działalność usługowa w zakresie hotelarstwa i gastronomii,
- usługi w zakresie zakwaterowania świadczone przez hotele z restauracjami,
- usługi gastronomiczne w restauracjach,
- działalność handlowa polegająca w szczególności na kupnie i sprzedaży hurtowej i detalicznej artykułów przemysłowych i spożywczych,
- import i eksport towarów i usług wymienionych w przedmiocie działalności,
- budowa hoteli, moteli, pensjonatów oraz obiektów podobnych, a także ich kupno i sprzedaż oraz inne czynności mające bezpośredni związek z przedmiotem działalności.

1.2. Podstawowe produkty, towary lub usługi i rynki działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Produkty, towary i usługi

Grupa Kapitałowa STALEXPORT SA należy do największych przedsiębiorstw działających w branży hutniczej w Polsce.

Od kilku lat dominującą pozycję w sprzedaży Emitenta zajmują wyroby hutnicze.

Podstawowa oferta handlowa obejmuje:

- kształtowniki stalowe,
- blachy,
- półwyroby stalowe,
- pręty i profile z miedzi,
- pręty ze stali niestopowej,
- rury i profile zamknięte ze stali,
- materiały hutnicze
- materiały ogniotrwałe
- rudy żelaza
- złom stalowy.

Odrębną pozycję stanowią usługi autostradowe

Istotny wpływ na poziom oraz strukturę obrotów Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA miały trudności finansowe spółki dominującej oraz wyłączenie z Grupy Kapitałowej głównej spółki produkcyjnej Huty Ostrowiec SA z powodu utraty przez nią płynności finansowej.

Sprzedaż produktów, towarów i usług w I półroczu 2002 roku w STALEXPORT SA przedstawia poniższa tabela.

Główne towary i usługi w obrocie STALEXPORT SA w I półroczu 2002 roku (w tys. zł)

Produkt	Wartość sprzedaży w tys. zł	Udział [%]	Ilość w tys. ton
Kształtowniki stalowe	57 506	16%	53,5
Blachy i taśmy stalowe	53 492	15%	44,8
Usługi autostradowe	37 434	11%	-
Pręty ze stali niestopowycvh	36 604	10%	37,3
Materiały hutnicze	32 587	9%	191,4
Rury	24 347	7%	12,7
Złom	19 675	6%	61,8
Półwyroby	16 931	5%	21,3
Materiały ogniotrwałe	16 853	5%	3,7
Ruda żelaza	13 322	4%	115,5
Pozostałe	46 330	13%	-
Razem	355 082	100%	-

Źródło: STALEXPORT S.A.

Największe pozycje w sprzedaży Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA stanowiły wyroby płaskie oraz kształtowniki ze stali stanowiąc blisko 1/3 całości obrotów spółki dominującej. Kolejną 1/3 obrotów stanowiły zaś surowce i materiały hutnicze. Nastąpiły znaczne zmiany w asortymencie sprzedaży. Największa uprzednio grupa asortymentowa tj. pręty stalowe zmniejszyły udział w sprzedaży do poziomu 10% i jest to bezpośrednio związane z sprzedażą Huty Ostrowiec S.A. i utratą kontroli nad tą spółką jak i ograniczeniem produkcji w samej Hucie Ostrowiec S.A.

Niekorzystna sytuacja spółki dominującej w połączeniu ze spadającym popytem na stal na rynku krajowym oraz pogorszeniem sytuacji odbiorców wpłynęły na ogólny spadek sprzedaży spółek dystrybucyjnych. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wielkość i strukturę sprzedaży były:

- wyjście Huty Ostrowiec S.A. z Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA
- ograniczenie dostępu spółek do kredytów w związku z sytuacją spółki dominującej
- zaostrożenie kryteriów kredytowania odbiorców

W I półroczu 2002 roku sprzedaż towarów w spółkach dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA przedstawia poniższa tabela.

Produkt	Wartość sprzedaży w tys. zł	Udział [%]	Ilość w tys. ton
Pręty zebrowane ze stali	32 305	17,5	29,1
Kształtowniki stalowe	32 124	17,4	19,5
Blachy taśmowe i taśmy stalowe	30 592	16,6	17,1
Blachy grube i bednarka ze stali	19 661	10,7	14,8
Walcówka i pręty gładkie ze stali	14 115	7,7	10,3
Rury	11 754	6,4	-
Pozostałe towary	43 710	23,7	-
Razem	184 263	100,0	-

Źródło: STALEXPORT SA

Główną pozycję w sprzedaży spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA stanowiły wyroby ze stali (ponad 90%). Nastąpiły znaczne zmiany w strukturze asortymentowej. Największy spadek sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku 2001 zanotowano w grupie prętów zbrojeniowych (-57%) i prętów gładkich (-37%) oraz blach taśmowych i taśm (-40%). Relatywnie mniejszy spadek sprzedaży nastąpił w grupie

kształtowników stalowych i blach grubych (20-25%) co wpłynęło na wzrost udziału powyższych asortymentów w całości sprzedaży spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej. Spółka Elstal Łabędy Sp. z o.o. produkuje jeden asortyment wyrobów tj. półwyroby ze stali z przeznaczeniem do dalszego przetwórstwa w walcowniach na wyroby gotowe. Ferropol Sp. z o.o. - spółka zależna (100%) od Elstal Łabędy Sp. z o.o. posiada walcownię drobną która również produkuje jeden asortyment wyrobów tj. pręty stalowe w zakresie grubości 8-16mm. Całość sprzedaży spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. jest prowadzona przez spółkę dominującą i jest zawarta w jej obrotach.

Spółka Złomhut Sp. z o.o. zajmuje się skupem i przerobem złomu stalowego. Około 2/3 sprzedaży spółki stanowił złom newsadowy podlegający przerobowi w spółce na złom wsadowy z przeznaczeniem dla hutnictwa. Pozostała 1/3 sprzedaży stanowił złom wsadowy stanowiący jedynie przedmiot obrotu handlowego.

Spółka STALEXPORT – Autostrada Małopolska S.A. prowadzi działalność w zakresie zarządzania autostradą płatną A4 na odcinku Kraków-Katowice.

Spółka Stalexport – Transroute Autostrada S.A. prowadzi działalność operatorską na odcinku autostrady A4 Kraków-Katowice.

Spółka Stok Sp. z o.o. prowadzi działalność hotelarską i gastronomiczną na terenie Hotelu Stok w Wiśle, którego jest właścicielem oraz rezydencji STOK w Wiśle dzierżawionej od STALEXPORT S.A.

Rynki działalności

Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w latach 1999-2001 (w tys. zł)

Obszar	2001 r.	% udział	2000 r.	% udział	1999 r.	% udział
Rynek krajowy	1 541 834	83,5	2 200 852	74,6	1 894 525	79,4
Sprzedaż eksportowa	304 519	16,5	748 666	25,4	491 855	20,6

Źródło: STALEXPORT SA

Struktura geograficzna sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w I półroczu 2002 r. i za 3 kwartały 2002 r. (w tys. zł)

Obszar	3 kwartały 2002 r.	% udział	I półrocze 2002 r.	% udział
Rynek krajowy	885 816	89,7	620 976	89,7
Sprzedaż eksportowa	101 579	10,3	71 059	10,3

Źródło: STALEXPORT SA

W strukturze obrotów nastąpił spadek udziału eksportu oraz wzrost udziału sprzedaży krajowej. Główną przyczyną spadku obrotów grupy w handlu zagranicznym były problemy finansowe spółki dominującej, w tym brak kapitału obrotowego na finansowanie transakcji zagranicznych. Istotnym czynnikiem ograniczającym działalność eksportową był wysoki poziom kursu waluty krajowej ograniczający opłacalność sprzedaży polskich wyrobów za granicę oraz obniżający się poziom konkurencyjności polskiego hutnictwa wynikający z opóźnień we wdrażaniu procesu restrukturyzacji sektora.

Sprzedaż eksportowa realizowana była wyłącznie przez podmiot dominujący STALEXPORT SA.

W strukturze eksportu STALEXPORT SA nadal dominowały kształtowniki stalowe które stanowiły prawie 2/3 eksportu, jednakże w innych asortymentach nastąpiły zmiany.

Udział prętów ze stali niestopowej dostarczanych spadł poniżej 5%. Drugim po kształtownikach towarem eksportowym stały się półwyroby ze stali produkcji Elstal Łabędy (kęsy jakościowe dla kuźni). Ponadto większy udział w eksporcie miały rury stalowe - głównie produkcji Huty Batory (6%) oraz wyroby z metali nieżelaznych (6%) i liczniki zużycia mediów (ponad 4%).

Głównymi rynkami zbytu były Kanada i Argentyna (kształtowniki stalowe), Czechy (półwyroby, cynk), Niemcy (rury, półwyroby, wyroby z miedzi) oraz Białoruś i Ukraina (wyroby z miedzi), Syria (liczniki).

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2002 roku

Produkt	Wartość w tys. zł	Udział w %
Kształtowniki stalowe	45 462	63
Półwyroby ze stali	8 655	12
Rury stalowe	4 150	5,8
Pręty ze stali niestopowej	4 123	5,7
Wyroby z metali nieżelaznych	3 676	5,1
Liczniki zużycia mediów	3 127	4,3

Źródło: STALEXPORT SA

Wymienione w tabeli główne towary w eksporcie stanowią ponad 95% sprzedaży eksportowej.

Rynek krajowy stanowił w I połowie 2002 prawie 90% całości obrotów Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA Grupa Kapitałowa utrzymała pozycję największej sieci handlowej w zakresie handlu stalą w Polsce. Stosunkowo największy udział w sprzedaży i dystrybucji stali spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej posiadają w Polsce północnej, znaczny udział w regionie zachodnim i warszawskim. Mniejszy udział w regionie Dolnego i Górnego Śląska. Najmniejszy udział sieć posiada w Polsce południowo-wschodniej oraz woj. Łódzkim i Pomorsko-Kujawskim. W związku z wyjściem w roku 2003 spółki Centrostal S.A. w Gdańsku z Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. należy spodziewać się znacznego spadku udziału Grupy w sprzedaży na rynku Polski północnej.

Drastyczny spadek sprzedaży w stosunku do I połowy 2002 nastąpił w całości sieci w zakresie prętów stalowych co jest wynikiem sytuacji Huty Ostrowiec S.A. W pozostałych asortymentach 2 spółki utrzymały poziom sprzedaży z analogicznego okresu roku 2001, 2 zanotowały spadki rzędu 25% a jedna spółka S.C. Warszawa rzędu 60% co wynika z faktu nałożenia się trudności finansowych Grupy i spowolnienia w sektorze budownictwa głównego odbiorcy spółki.

Dominującym rynkiem zbytu dla spółek Elstal Łabędy Sp. z o.o. i Ferropol Sp. z o.o. pozostawał rynek krajowy (odpowiednio 90% i 100%), przy czym zdecydowana większość sprzedaży była realizowana poprzez STALEXPORT SA

Całość dochodów spółki STALEXPORT – Autostrada Małopolska S.A. pochodziła z tytułu wynagrodzenia od STALEXPORT SA otrzymywanego za zarządzanie autostradą A4 Kraków-Katowice.

Analogicznie spółka Stalexport – Transroute Autostrada S.A. otrzymywała całość wynagrodzenia z tytułu umowy operatorskiej z STALEXPORT – Autostrada Małopolska S.A.

Główne towary i usługi w sprzedaży na rynek krajowy STALEXPORT SA w I półroczu 2002 roku

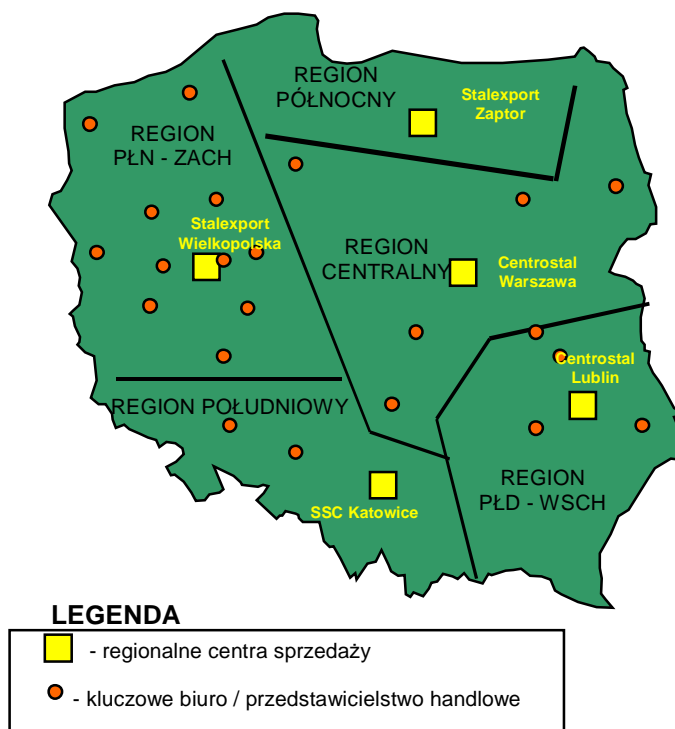
Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w tys. zł	Udział w %
Blachy i taśmy ze stali	44 840	53 492	18,8%
Usługi autostradowe	-	37 434	13,2%
Materiały hutnicze	-	32 587	11,5%
Pręty stalowe	27 973	26 641	9,4%

Rury i profile zamknięte ze stali	11 106	20 197	7,1%
Złom stalowy	61 836	19 675	6,9%
Materiały ogniotrwałe	3 659	16 676	5,9%
Rudy żelaza	115 503	13 322	4,7%
Kształtowniki stalowe	9 699	12 045	4,2%
Żelazostopy	3 737	8 937	3,1%
Półwyroby stalowe	10 494	8 276	2,9%

Źródło: STALEXPORT SA

Należy zaznaczyć, iż wraz ze zmianą strategii Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA (rezygnacja z działalności złomowej i hutniczej) pogłębi się obserwowana zmiana asortymentowa w zakresie sprzedaży na rynku krajowym w kierunku wzrostu towarów o charakterze rynkowym tj. głównie gotowych wyrobów hutniczych, w tym wyrobów płaskich, rur i kształtowników.

Sprzedaż krajowa STALEXPORT S.A. realizowana jest za pośrednictwem spółek tworzących rozbudowaną sieć dystrybucji podzieloną na cztery regiony działania. Zasięg geograficzny działalności spółek dystrybucyjnych obrazuje poniższa Ilustracja.



Źródło: STALEXPORT SA

Główni dostawcy

Nastąpiły zmiany w strukturze dostawców. Największymi dostawcami w I połowie 2002 roku były: Huta Sendzimira S.A. (16%), Huta Katowice S.A. (14%), Huta Ostrowiec S.A. (9%) i Elstal Łabędy Sp. z o.o. z Ferropol Sp. z o.o. (6%).

Dla porównania w I połowie 2001 roku największymi dostawcami były: Huta Ostrowiec S.A. (21%), Huta Sendzimira S.A. (13%), Huta Katowice S.A. (9%) i Elstal Łabędy Sp. z o.o. (6%), a w II połowie 2001 roku : Huta Sendzimira S.A. (14%), Huta Katowice S.A. (13%), Elstal Łabędy Sp. z o.o. z Ferpolem Sp. z o.o. (7%) i Huta Ostrowiec S.A. (7%).

Głównym dostawcą dla spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA pozostawała spółka dominująca, której udział wyniósł 36%. Udział każdego z pozostałych dostawców do spółek dystrybucyjnych nie wynosił więcej niż 10%.

Główni odbiorcy

Żaden z odbiorców Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA nie posiadał ponad 10% udziału w skonsolidowanej sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Zmieniła się struktura po stronie odbiorców. W STALEXPORT SA zwiększyła się koncentracja sprzedaży. W I połowie 2001 roku sprzedaż do 10 największych odbiorców stanowiła 48% całości. W I połowie 2002 roku sprzedaż do 10 największych odbiorców stanowiła blisko 65% całości.

W I połowie roku 2002 największymi odbiorcami były: Huta Katowice (11,1%), Wirth Limited (8%), Huta Sendzimira (7,7%), Baustal (7,7%). Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej miały 20% udział w sprzedaży STALEXPORT SA, a spółka Elstal Łabędy Sp. z o.o. 6,9%.

Wysoka pozycja firmy Wirth Ltd oznacza duże uzależnienie eksportu od jednego odbiorcy (39% całości eksportu).

W spółkach dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej wystąpiła tendencja odwrotna tj. nastąpiło przesunięcie sprzedaży do szerokiego kręgu mniejszych odbiorców kosztem sprzedaży do dużych odbiorców. Powodem tego jest lepsza kondycja płatnicza mniejszych odbiorców oraz chęć dywersyfikacji ryzyka związanego z odzyskiwaniem należności z tytułu sprzedaży. Żaden z odbiorców spółek dystrybucyjnych nie posiadał 10% udziału w ich sprzedaży.

1.3. Plany i przewidywania w zakresie czynników wpływających na przyszłe wyniki

W ocenie Zarządu Spółki, na realizację przyszłych wyników Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wpływać będą dwie zasadnicze grupy czynników:

Zewnętrzne:

1. polityka prywatyzacji sektora hutnictwa, a w szczególności prywatyzacji Spółki „Polskie Huty Stali” S.A. (PHS S.A.), która jest największym partnerem handlowym Emitenta. Niewiadomym pozostaje wybór inwestora strategicznego dla PHS S.A. i jego polityka w zakresie sprzedaży oraz zaopatrzenia, a tym samym zachowanie poziomu obrotów Emitenta z PHS S.A. Należy jednak zaznaczyć iż opierając się na dotychczasowych doświadczeniach z zakresu prywatyzacji jest mało prawdopodobne, aby ewentualny inwestor strategiczny w PHS S.A. pojawił się w okresie krótszym aniżeli w roku 2004 lub 2005 co stanowi dostateczny horyzont czasowy umożliwiający Emitentowi dokonanie reorientacji obrotów handlowych w wypadku braku zainteresowania ze strony inwestora strategicznego w PHS S.A. kontynuacją współpracy handlowej z Emitentem.
2. poziom konkurencji – wraz z wejściem Polski do Unii Europejskiej można spodziewać się nasilenia konkurencji ze strony dystrybutorów wyrobów hutniczych z krajów Unii co może tworzyć barierę dla wzrostu obrotów Emitenta.
3. poziom stóp procentowych – ich wysokość determinuje bezpośrednio poziom kosztów obsługi zadłużenia Emitenta oraz pośrednio ma wpływ na poziom aktywności gospodarczej, w tym szczególnie sektorów odbiorców wyrobów hutniczych – budownictwa i produkcji dóbr inwestycyjnych.
4. kursy walut – poziom kursu dolara amerykańskiego oraz euro determinuje w znacznym stopniu konkurencyjność eksportu wyrobów polskiego hutnictwa, efekt ten dla Emitenta jest częściowo łagodzony faktem prowadzenia równolegle przez Emitenta importu wyrobów hutniczych.
5. polityka celna – ochrona producentów krajowych może powodować okresowe utrudnienia w zaopatrzeniu w niektóre grupy asortymentów wyrobów jak również wywoływane przez nie wahania cen mogą wpływać na wyniki Emitenta szczególnie w wypadkach kiedy to stosowane są długoterminowe umowy pomiędzy Emitentem oraz spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta a odbiorcami.
6. polityka podatkowa – poziom stawek VAT na poszczególne wyroby hutnicze ma wpływ na popyt na nie, dotyczy to w szczególności prętów zbrojeniowych – jednego z podstawowych asortymentów w sprzedaży Emitenta i jego Grupy Kapitałowej – które są obecnie oprocentowane preferencyjną stawką VAT - 7%.

Wewnętrzne:

1. zawarcie porozumień okołoukładowych przez STALEXPORT S.A (konwersja zobowiązań na akcje, porozumienia z wierzycielami zabezpieczonymi);
2. wdrażanie nowej strategii handlowej STALEXPORT SA i Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA ukierunkowanej na:
 - umocnienie pozycji lidera w dostawach wyrobów hutniczych i usług o konkurencyjnych cenach dla szerokiej rzeszy klientów na rynku krajowych,
 - wykorzystywanie nisz rynkowych w zakresie wyrobów stalowych na rynkach zagranicznych,
3. sprawne przeprowadzenie procesu restrukturyzacji STALEXPORT S.A.:
 - zmiana modelu współpracy pomiędzy spółką-matką a spółkami dystrybucyjnymi,
 - skupienie się na najbardziej rentownych kanałach sprzedaży,
 - obniżenie kosztów ogólnych o 30% w stosunku do roku 2002,
 - sprzedaż zbędnego majątku trwałego,
 - sprzedaż zbędnych aktywów finansowych.
4. działania związane z restrukturyzacją Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.:
 - rezygnacja z nierentownej działalności produkcyjnej w hutnictwie i przetwórstwie złomu,
 - sprzedaż aktywów nie związanych z działalnością podstawową Grupy,
 - dokończenie zagospodarowania majątku zbędnego w spółkach dystrybucyjnych (poprzez sprzedaż lub wynajem),
 - obniżenie kosztów ogólnych w spółkach Grupy Kapitałowej o 40% w stosunku do roku 2003, redukcja zatrudnienia, poprawa wydajności pracy.

1.4. Krótki opis strategii i rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej

Nowy Zarząd STALEXPORT SA - po dokonaniu analizy przyczyn zaistniałego kryzysu, zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych - opracował i rozpoczął od początku roku 2001 realizację nowej strategii STALEXPORT SA i jego Grupy Kapitałowej opartej o pięć podstawowych założeń:

- koncentracji na handlu krajowym i niszowo zagranicznym,
- stopniowym wycofywaniu się z działalności produkcyjnej,
- radykalnym obniżeniu kosztów funkcjonowania,
- utrzymaniu rentownej działalności autostradowej, przy czym ta ostatnia ma wpływ na wizję Stalexport SA. w przyszłości i jej wartość rynkową, natomiast nie ma wpływu na przepływy pieniężne i wyniki finansowe,
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii.

W celu realizacji nowej strategii handlowej zmieniono strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej dążąc do jej maksymalnego uproszczenia i spłaszczenia. Kluczowymi wyzwaniem jakie stanęły przed służbami handlowymi STALEXPORT SA i jego Grupy Kapitałowej było prowadzenie handlu bez dostępu do nowych środków kredytowych (stare zostały zamrożone w nierentownych inwestycjach), co przy ograniczonych środkach obrotowych pociągało za sobą konieczność innych form finansowania ze swej natury mniej efektywnych od formy kredytowo-gotówkowej.

W roku 2003 przewiduje się dokończenie zasadniczych działań w ramach procesu restrukturyzacji STALEXPORT SA i Grupy Kapitałowej. Kluczowym celem do osiągnięcia w najbliższym okresie czasu jest zawarcie porozumień okołoukładowych przez spółkę dominującą (konwersja zobowiązań na akcje, porozumienia z wierzycielami zabezpieczonymi).

Obok działań związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii E prowadzone są rozmowy z bankami na temat restrukturyzacji kredytów zabezpieczonych. Celem jest uzyskanie

warunków restrukturyzacji zbliżonych do warunków porozumień układowych (umorzenie części odsetek karnych, odroczenie o rok i rozłożenie płatności na raty).

Równolegle są prowadzone działania :

- nakierowane na wzrost strumienia pieniędzy pozyskiwanych z rynku poprzez rozwój i integrację sieci sprzedaży, wzrost poziomu przetwórstwa stali, wzrost poziomu obsługi klienta, utrzymanie udziału w rynku handlu stalą,
- zmniejszanie kosztów działalności będące wynikiem doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach funkcyjnych grupy kapitałowej (w spółce dominującej koszty ogólne zostały zmniejszone z 51,6 mln zł w roku 2001 do 31 mln zł a w roku 2002 nastąpi dalsza redukcja do poziomu około 21 mln zł),
- wewnętrzną integrację strategii i polityki marketingowej, handlowej, logistycznej, finansowej w oparciu o integrację systemów informatycznych grupy handlowej,
- poprawę komunikacji wewnętrznej nakierowanej na integrację kadry zarządzającej i pracowników wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej wokół programu restrukturyzacji STALEXPORT SA

Istota zmiany polegała na rezygnacji z tej części handlu, który powodował zamrożenie środków obrotowych, naliczanie papierowych marż, a w zasadzie bezpowrotną utratę środków pieniężnych z powodu faktycznego finansowania przez STALEXPORT SA nierentownych przedsięwzięć.

Do istotnych projektów wdrażanych w ramach spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. należy zaliczyć:

- program obniżki kosztów rodzajowych spółek dystrybucyjnych do poziomu 60% uzyskiwanego zysku brutto na sprzedaży rozpisany na zadania rzeczowe realizowane w roku 2003. Realizacja programu pozwoli na zapewnienie rentowności spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA i uregulowanie zaległych zobowiązań wobec spółki dominującej.
- udostępnienie scentralizowanej informacji o stanach magazynowych w poszczególnych składach spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA co pozwoli na zapewnienie maksymalnej dostępności towarów dla klientów sieci przy minimalizacji stanu zapasów magazynowych i kosztów logistyki. W ramach projektu stworzony zostaje jednolity katalog wyrobów będących przedmiotem obrotu w spółkach dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. Prace nad opracowaniem i wdrożeniem programów informatycznych prowadzone są we współpracy z firmą ComputerLand. Uruchomienie systemu planowane jest w pierwszym kwartale 2003 roku.;
- centralizację zarządzania organizacją transportu zaopatrzeniowego dla spółki dominującej oraz spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. – umożliwienie w procesie negocjacji z PKP i spedytorami uzyskania obniżki kosztów transportu;

Strategia opracowana przez Zarząd STALEXPORT SA w początku roku 2001, jej realizacja w ciągu pierwszego półrocza 2002 oraz przyjęty program wprowadzania tej strategii w warunkach postępowania układowego w latach 2002-2007, opracowany przy ścisłej współpracy z firmą Booz Allen & Hamilton wskazują, że istnieje realna szansa uniknięcia upadłości spółki dominującej STALEXPORT SA i dezintegracji Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

Pomimo osłabienia tempa wzrostu gospodarczego w Polsce, konsumpcja wyrobów stalowych nie uległa istotnemu spadkowi. Grupa Kapitałowa STALEXPORT SA posiada wciąż pozycję lidera w zakresie dystrybucji wyrobów hutniczych, a przedstawiona strategia daje szansę na jej wzmocnienie. Jest to podstawą do przyjęcia prognozy stabilnych przychodów Grupy Kapitałowej i zapewnienia jej trwałej pozycji na rynku wyrobów hutniczych.

Konsekwentna realizacja strategii doprowadzi do umocnienia pozycji STALEXPORT SA, jako czołowego krajowego dystrybutora wyrobów hutniczych, co będzie miało znaczny wpływ na stopniowe odbudowanie wartości firmy dla jej akcjonariuszy i wierzycieli.

Najistotniejszym zadaniem warunkującym przetrwanie firmy i pełne wdrożenie planu restrukturyzacji jest oddłużenie Spółki.

1.5. Osoby zarządzające Emitentem i akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA

Skład Zarządu STALEXPORT S.A.:

Imię i nazwisko	Funkcja
Emil Wąsacz	Prezes Zarządu
Mieczysław Skołożyński	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia Prospektu osoby zarządzające Emitentem nie posiadają akcji Spółki w liczbie zapewniającej co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % głosów na WZA STALEXPORT SA przedstawia poniższa Tabela:

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % głosów na WZA STALEXPORT SA

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju	3 800 000	29,96%	3 800 000	29,96%
PKO Bank Polski SA	1 791 306	13,96%	1 791 306	13,96%

Źródło: STALEXPORT SA

2. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywców Akcji Spółki

2.1. Czynniki związane z działalnością Emitenta

2.1.1. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju Spółki

Pomimo realizacji w ostatnich latach programu restrukturyzacji, Spółka w dalszym ciągu znajduje się w trudnej sytuacji finansowej objawiającej się wysokim zadłużeniem, niekorzystnymi wskaźnikami finansowymi oraz trudnościami w regulowaniu zobowiązań i pozyskiwaniu nowych zewnętrznych źródeł finansowania.

W dniu 20 czerwca 2001 roku Zarząd złożył wniosek do Sądu Gospodarczego o otwarcie postępowania układowego z wierzycielami, które zostało otwarte w dniu 1 sierpnia 2001 roku. W dniu 27 czerwca 2002 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu STALEXPORT SA z wierzycielami. Postanowienie to uprawomocniło się 5 lipca 2002 r. Warunkami decydującymi o możliwości wywiązania się z postanowień porozumienia układowego jest założenie o spłacie części należności układowych, w formie zamiany wierzytelności układowej na akcje dłużnika oraz restrukturyzacja istniejących kredytów zabezpieczonych tj. umorzenie części odsetek karnych, odroczenie o rok i rozłożenie płatności na raty. Brak porozumienia w sprawie restrukturyzacji kredytów zabezpieczonych stwarza ryzyko nie wywiązania się przez Spółkę z porozumień układowych. Część banków posiada kredyty zabezpieczone i niezabezpieczone. Warunki porozumień w zakresie restrukturyzacji kredytów zabezpieczonych są przygotowywane i zostaną podpisane po skutecznym zakończeniu emisji Akcji.

2.1.2. Zaangażowanie finansowe STALEXPORT SA w hutach

Spółka prowadzi działalność handlową i współpracuje z polskimi hutami, dla których w przeszłości pełniła w praktyce funkcję podmiotu kredytującego. Większość zakupionych przez STALEXPORT SA spółek produkcyjnych znajdowała się w trudnej sytuacji finansowej i wymagała realizacji kosztownych programów modernizacji i

restrukturyzacyjnych. Zmiana polityki Spółki w zakresie współpracy z polskimi hutami, sprzedaż akcji Huty Ostrowiec znacznie zmniejszyły zaangażowanie finansowe STALEXPORT SA w polskich hutach a tym samym i ryzyko związane z niekontrolowanym wypływem kapitału. Pewnym zagrożeniem w tym zakresie jest możliwość przerwania budowy Walcowni Rur Jedność w Siemianowicach. Ewentualny brak zamknięcia finansowego spowoduje, że kredyty inwestycyjne poręczone przez STALEXPORT SA staną się natychmiast wymagalne i konsorcjum bankowe wezwie STALEXPORT SA do wywiązania się z poręczenia. Ryzyko to jest stosunkowo niewielkie dzięki znacznemu zaangażowaniu Państwa w proces budowy walcowni.

2.1.3. Uzależnienie od dostawców

Głównymi dostawcami Emitenta są następujące podmioty:

- w zakresie dostaw na rynek krajowy – m.in. Huta Sendzimir S.A i Ferropol sp. z o.o.
- w zakresie dostaw na eksport - Huta Katowice S.A.

Indywidualny udział pozostałych dostawców nie przekraczał kilku procent całości dostaw. Ewentualne przedłużanie się procesu restrukturyzacji branży, a w konsekwencji ograniczenie lub nawet zaniechanie produkcji krajowych hut, może spowodować występowanie poważnych zaburzeń, zarówno w procesie dostaw surowców, jak i dystrybucji wyrobów hutniczych prowadzonych przez Emitenta.

2.1.4. Ryzyko związane z realizacją zadań inwestycyjnych

Z uwagi na zmianę strategii funkcjonowania Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA oraz jej sytuację finansową Zarząd STALEXPORT SA zaprzestał inwestycji w sferę produkcyjną. Jedynymi prowadzonymi inwestycjami są zadania w zakresie modernizacji i ujednoczenia infrastruktury informatycznej. Ich skala i zakres nie stwarza zagrożenia dla możliwości finansowych spółki.

2.1.5. Ryzyko związane ze spłatą zobowiązań układowych Spółki

W dniu 27 czerwca 2002 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu zawartego pomiędzy STALEXPORT SA a wierzycielami na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 28 maja 2002 r. (sygn. akt X Ukł. 70/01/9).

Propozycje układowe Spółki zakładają podział wierzycieli na dwie główne grupy, tzn. wierzycieli drobnych, których wierzytelności nie przekraczają 50,0 tys. zł oraz wierzycieli głównych, o wierzytelnościach przekraczających tę wielkość.

Wierzyciele główni winni umorzyć 40% należności objętych układem.

Spłata wierzycieli drobnych nastąpi w czterech równych, kolejnych ratach kwartalnych, płatnych w kwartale następującym po kwartale, w którym uprawomocni się postanowienie Sądu w przedmiocie zatwierdzeniu układu, natomiast spłata wierzycieli głównych, w dwudziestu ratach kwartalnych, z dwunastomiesięczną karencją licząc od dnia uprawomocnienia się układu tj. w kwartale następującym po kwartale, w którym uprawomocni się postanowienie Sądu w przedmiocie zatwierdzenia układu.

Spłata wierzytelności może zostać dokonana – w przypadku uzyskania zgody wierzyciela - w formie zamiany wierzytelności układowej na akcje dłużnika, na zasadach określonych w odrębnych porozumieniach z wierzycielami. 60 % wierzytelności wierzycieli głównych będzie oprocentowane wg 3 miesięcznej stawki WIBOR + 1,5 %. Naliczanie odsetek rozpocznie się po upływie 12 miesięcy od dnia uprawomocnienia się układu. Płatność odsetek następować będzie na koniec kolejnego, kwartalnego okresu odsetkowego, równolegle z ratami układowymi.

W przypadku nie dojścia emisji Akcji serii E do skutku Emitent zobowiązany będzie realizować postanowienia zatwierdzonego układu. Realizacja tychże postanowień stanowić będzie znaczne obciążenie finansowe dla Spółki, która poprzez przyjęcie wierzytelności, przysługujących wierzycielom STALEXPORT SA, jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E zamierzała, z jednej strony doprowadzić do redukcji swoich zobowiązań, z

drugiej natomiast, do wzrostu aktywów netto oraz ograniczenia bieżących kosztów finansowych.

Konieczność wykonania postanowień zatwierdzonego układu, wobec niedojścia do skutku emisji akcji serii E, może spowodować, iż planowane przez Zarząd, kapitałowe i rynkowe wzmocnienie Spółki oraz zbudowanie silnej Grupy Kapitałowej będzie musiało być realizowane w dłuższym, niż zakładano, okresie.

2.2. Czynniki związane z otoczeniem w jakim Emitent prowadzi działalność

2.2.1. Ryzyko związane z otoczeniem ekonomicznym

Istotne znaczenie dla działalności Spółki stanowią czynniki makroekonomiczne. Z uwagi na to, że Spółka nie ma wpływu na wyżej wymienione czynniki, mogą one stanowić ryzyko dla jej działalności oraz negatywnie oddziaływać na uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.

Niestabilność czynników zewnętrznych dla Spółki wpływa również niekorzystnie na możliwość precyzyjnego prognozowania rozwoju Spółki w przyszłości.

Wśród czynników makroekonomicznych należy przede wszystkim wskazać;

- tempo wzrostu produktu krajowego brutto, a w szczególności działów przemysłu będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, itp.),
- poziom stóp procentowych oraz stopa inflacji,
- polityka celna.

2.2.2. Sytuacja przemysłu hutniczego

Spółka w dużym stopniu uzależniona jest od sytuacji panującej w polskim przemyśle hutnictwa żelaza i stali. Koniunktura gospodarcza w sektorze produkcji metali wykazuje najniższy wskaźnik spośród wszystkich sektorów monitorowanych przez GUS a miesięczna produkcja stali spadła do poziomu 700 tys. ton. Główną przyczyną kryzysu w krajowym hutnictwie jest ciągły wzrost importu konkurencyjnych wyrobów hutniczych z zagranicy który osiągnął poziom 50% całości zużycia jawnego stali w Polsce. Wprowadzenie z dniem 19 sierpnia 2002 na okres 200 dni ceł ochronnych na import stali powinien ograniczyć import i poprawić kondycję hutnictwa krajowego.

2.2.3. Ryzyko związane z restrukturyzacją przemysłu hutniczego

Polski przemysł hutniczy przechodzi obecnie proces restrukturyzacji i modernizacji, który ma mu umożliwić utrzymanie konkurencyjnej pozycji na międzynarodowych rynkach.

Niepowodzenie tego procesu może mieć negatywny wpływ na poziom obrotów realizowanych przez Spółkę, tym bardziej, że występuje ona zarówno jako odbiorca produktów tego sektora, który narażony jest na problemy z zaopatrzeniem w konieczny do działalności asortyment o preferowanych cechach jakościowych, jak i podmiot aktywnie uczestniczący w finansowaniu programów modernizacyjnych i restrukturyzacyjnych wybranych hut.

Duży wpływ na dalsze funkcjonowanie tak sektora hutniczego w Polsce jak i spółki STALEXPORT SA będzie miało powołanie w dniu 6.05.2002 r. Spółki „Polskie Huty Stali”. Spółka ta konsoliduje huty: Katowice, Sendzimir, Cedler i Florian, zrestrukturyzuje większość z 4 mld zł długów, będzie wytwarzała około 70% stali, a jej średnioroczne obroty szacuje się na około 7 mld zł. Zgodnie z programem restrukturyzacji hutnictwa akcje Spółki „Polskie Huty Stali” w dalszej kolejności zostaną odsprzedane branżowemu inwestorowi. Deklaracje zakupu akcji złożył hinduski Ispat, amerykański US Steel i Konsorcjum europejskie, w skład którego wchodzi: Arbed, Usinor, ThyssenKrupp Stahl i Saltzgitter. Logiczną konsekwencją takiego toku postępowania będzie konsolidacja na poziomie Spółki „Polskie Huty Stali” dostaw zaopatrzeniowych i sprzedaży wyrobów hutniczych. Stwarza to

pewne niebezpieczeństwo zmniejszenia obsługi zaopatrzeniowej hut przez STALEXPORT SA, jak również dostępu do wyrobów gotowych. Podejmowane działania zmierzają do ograniczenia skutków niekorzystnego przebiegu wydarzeń poprzez rozmowy z Zarządem Spółki „Polskie Huty Stali” co do przyszłych zasad i form współpracy handlowej oraz budowę alternatywnych kierunków zaopatrzenia w wyroby stalowe dla sieci handlowej.

2.2.4. Ryzyko konkurencji

Okres ostatnich lat, w obszarze tradycyjnej aktywności gospodarczej Spółki, charakteryzował się narastającą konkurencją, zarówno ze strony polskich grup przemysłowo-handlowych, jak i podmiotów zagranicznych. Integracja z Unią Europejską oraz liberalizacja handlu mogą spowodować dalszy wzrost konkurentów. Nasilenie konkurencji wobec polskiego przemysłu hutniczego i pogarszająca się sytuacja finansowa tej branży, niesie za sobą potencjalne ryzyko upadłości części polskich hut. Ryzyko to obejmuje również dostawców STALEXPORT SA dlatego realizacja tego scenariusza może spowodować zaburzenie w dostawach wyrobów handlowych dla STALEXPORT SA.

2.2.5. Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

W chwili obecnej trwają prace nad zmianą polskich przepisów podatkowych. W ciągu następujących dwóch – trzech lat można się spodziewać znaczących zmian obecnie obowiązujących przepisów podatkowych w zakresie opodatkowania zysków kapitałowych. Ponieważ obecnie niemożliwe jest jeszcze precyzyjne określenie kierunku w jakim pójdą zmiany polskiego prawa podatkowego - nabywcy akcji przed ich zbyciem powinni zapoznać się z obowiązującymi w tym czasie przepisami prawa, a także w miarę potrzeby zasięgnąć porady prawnej.

Ponadto na wyniki finansowe Emitenta mieć będzie wpływ planowane wprowadzenie dodatkowego opodatkowania nabywania za granicą usług niematerialnych. W związku z zakupami licencji po stronie Emitenta pojawi się ryzyko kursowe. Ze względu na nieznaczną wartość zakupionych licencji (głównie oprogramowanie komputerowe) ryzyko to ma niewielki wpływ na wynik finansowy Spółki.

2.2.6. Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi przyznanymi Europejskiemu Bankowi Odbudowy i Rozwoju

Na dzień sporządzenia Prospektu Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju posiadał 3.800.000 akcji Spółki uprawniających do 29,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zgodnie z postanowieniami § 14 ust. 3 Statutu, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, tak długo jak posiada co najmniej 10% akcji, 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) członków, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków. Powyższe prawo do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej nie wyłącza Europejskiego Banku Odbudowy od głosowania nad powoływaniem i odwoływaniem pozostałych członków Rady Nadzorczej. Ponadto, zgodnie z § 24 ust. 2 Statutu Spółki, tak długo jak Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju posiada co najmniej 10% akcji Spółki, podjęcie uchwał w sprawach: emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa, zmiany statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, a także umorzenia akcji oraz rozwiązania i likwidacji Spółki, wymaga głosowania za ich przyjęciem przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

Wraz z dojściem emisji akcji serii E do skutku liczba akcji posiadanych przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju spadnie poniżej 10%.

2.2.7. Ryzyko związane z koniecznością uzyskania przez Citicorp Trustee Company Limited, będącego Powiernikiem Obligatariuszy, odpowiednich zezwoleń

W związku z liczbą oferowanych papierów wartościowych istnieje możliwość, że Citicorp Trustee Company Limited, działający jako Powiernik Obligatariuszy przekroczy 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a tym samym zobowiązany będzie do uzyskania, zgodnie z art. 149 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na nabycie Akcji serii E STALEXPORT SA.

Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 10 maja 2002 r. w sprawie zmiany warunków emisji obligacji zamiennych Citicorp Trustee Company Limited został zobowiązany przez obligatariuszy do dokonania zapisu na Akcje serii E. Akcje serii E zostaną zaksięgowane na rachunku papierów wartościowych Citicorp Trustee Company Limited, który zobowiązany jest poinformować obligatariuszy o tym fakcie. Obligatariusze, w ciągu 15 dni od dnia dokonania przez Citicorp Trustee Company Limited zawiadomienia, winni są wskazać rachunki papierów wartościowych na które zostaną przeniesione akcje z rachunku Citicorp Trustee Company Limited. W przypadku nie wskazania przez obligatariuszy rachunków papierów wartościowych, Citicorp Trustee Company Limited uprawniony jest do sprzedaży Akcji serii E po aktualnej cenie giełdowej i przelania środków pieniężnych na rachunki bankowe poszczególnych obligatariuszy. Przeniesienie, poza rynkiem regulowanym, Akcji serii E z rachunku papierów wartościowych Citicorp Trustee Company Limited na rachunki papierów wartościowych poszczególnych obligatariuszy wymaga, zgodnie z art. 93 ust. 1 Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

W wyniku przeniesienia akcji serii E na rachunki papierów wartościowych poszczególnych obligatariuszy (sprzedaży akcji serii E obligatariuszy, którzy nie wskazali rachunku papierów wartościowych) Citicorp Trustee Company Limited utraci 25% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami Emitenta

2.3.1. Ryzyko nie dojdęcia emisji do skutku

Emisja Akcji serii E nie dojdzie do skutku, w przypadku, gdy:

- co najmniej 86.096.635 Akcji serii E nie zostanie subskrybowanych w czasie trwania zapisów,
- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały w sprawie emisji akcji serii E,
- uprawomocni się postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E.

Zarząd Emitenta niezwłocznie ogłosi o niedojdzeniu emisji Akcji serii E do skutku.

2.3.2. Ryzyko zaskarżenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem, bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje: zarządowi Spółki, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, akcjonariuszowi, który głosował przeciw uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu (jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały nieobjętej porządkiem obrad).

Termin do wniesienia powództwa w przypadku spółki publicznej wynosi jeden miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale nie później jednak niż 3 miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Osobom lub organom Spółki, o których wyżej mowa, przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia jako sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z brzmieniem art. 423 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego, jednakże Sąd Rejestrowy może, po przeprowadzeniu rozprawy, zawiesić postępowanie rejestrowe. W głosowaniu nad uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT SA – oddano 6.208.807 (sześć milionów dwieście osiem tysięcy osiemset siedem) głosów, w tym za uchwałą oddano 6.208.797 (sześć milionów dwieście osiem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt siedem) głosów, przeciw 10 (dziesięć) głosów, przy braku głosów wstrzymujących się.

Akcjonariusz, głosujący przeciwko podjęciu uchwały nr 2 zgłosił sprzeciw do tej uchwały i zażądał jego zaprotokołowania w akcie notarialnym. Tym samym nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia przez niego z powodztwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

W opinii Zarządu ryzyko wynikające z możliwości zaskarżenia uchwały jest niewielkie. Do dnia sporządzenia Prospektu Spółce nie został doręczony odpis pozwu.

2.3.3. Ryzyko związane z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki

W chwili obecnej nie można jednoznacznie określić, jak długo trwać będzie postępowanie, którego przedmiotem będzie rejestracja przez Sąd Rejestrowy uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 27 listopada 2002 roku, dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E .

Zmiany regulacji wprowadzone przez Kodeks Spółek Handlowych zwiększają ryzyko odmowy rejestracji - zgodnie bowiem z art. 431 § 4 Ksh uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia. Oznacza to, że wniosek o wpis podwyższenia kapitału zakładowego musi być zgłoszony do sądu rejestrowego, pod rygorem jego odrzucenia, w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały w sprawie emisji akcji serii E. W przypadku, gdy Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały w sprawie emisji akcji serii E emisja ta nie dojdzie do skutku.

2.3.4. Ograniczenie płynności i ryzyko wahań kursu akcji Emitenta na GPW w Warszawie S.A

Wierzyciele, do których skierowana jest emisja Akcji serii E muszą uwzględnić ryzyko związane z możliwością wystąpienia znacznych wahań kursów akcji. Kurs i płynność obrotu akcjami na GPW w Warszawie S.A. zależy od składanych przez inwestorów zleceń kupna i sprzedaży. Oznacza to, że istnieje ryzyko, iż Wierzyciele, którzy obejmą emisję Akcji serii E i zostaną akcjonariuszami Spółki, nie będą mogli w dowolnym momencie dokonać sprzedaży Akcji serii E po satysfakcjonującej cenie. Należy również liczyć się z możliwością spadku kursu akcji poniżej ich ceny emisyjnej.

Zmiany kursów akcji nie zawsze odzwierciedlają bieżącą pozycję rynkową i finansową Emitenta. Bardzo często ma na nie wpływ bieżąca koniunktura i nastroje inwestorów występujące zarówno na krajowym, jak również na międzynarodowym rynku kapitałowym.

2.3.5. Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta

Zgodnie z § 23 Regulaminu Giełdy, Rada Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy, a Zarząd do jednego miesiąca:

- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Chociaż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do akcji Emitenta nie ma gwarancji, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

2.3.6. Ryzyko związane z wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 24 Regulaminu Giełdy, Rada Giełdy może na wniosek Zarządu Giełdy wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeżeli:

- przestały spełniać warunki określone w regulaminie GPW,
- Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Chociaż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do akcji Emitenta nie ma gwarancji, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

2.3.7. Ryzyko cofnięcia decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu

W sytuacji, gdy Spółka nie dopełnia określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, KPWiG może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu albo,
- nałożyć karę pieniężną w wysokości 500 tys. zł,
- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Pomimo, iż w przeszłości nigdy nie wystąpiła taka sytuacja w odniesieniu do akcji Emitenta nie ma pewności, że taka sytuacja nie będzie miała miejsca w przyszłości.

3. Porównywalne dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Dane finansowe odnoszące się do bieżącego okresu (I półrocze 2002 r. oraz 3 kwartały 2002 r.) oraz dane finansowe dotyczące lat 1999-2001 są nieporównywalne, co wynika ze zmiany przepisów Ustawy o rachunkowości (Nowelizacja ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązująca od 1 stycznia 2002 roku).

3.1. Dane finansowe STALEXPORT SA

Wyszczególnienie (w tys. zł)	3 kwartały 2002 r.	I półrocze 2002 r.	2001 r.	2000 r.	1999 r.
Przychody ze sprzedaży netto	554 468	355 081	1 091 252	2 830 878	2 194 436
Zysk brutto na sprzedaży	95 445	60 946	131 486	211 316	136 680
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-73 941	-69 136	95 230	- 352 940	- 29 007
Zysk (strata) brutto	-87 005	-85 027	180 483	- 557 759	375 602
Zysk (strata) netto	-86 970	-84 941	189 824	- 578 424	206 573
Aktywa razem	758 346	754 266	862 396	1 274 960	1 485 670
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	933 248	927 139			
Zobowiązania razem			706 929	958 219	766 542
- Zobowiązania długoterminowe	234 382	-	5 608	137 769	141 693
- Zobowiązania krótkoterminowe	310 276	665 695	701 321	820 450	624 849
Kapitał własny (aktywa netto)	-174 902	-172 873	- 96 625	93 199	671 623
Kapitał zakładowy	25 668	128 338	128 338	128 338	128 338
Liczba akcji	12 833 826	12 833 826	12 833 826	12 833 826	12 833 826
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	-21,00 *	-20,54 *	- 14,79	- 45,07	16,10
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą	-18,00	-17,44	- 12,56	- 38,27	13,63
Wyplacona dywidenda na 1 akcję	-	-	-	-	-

* narastająco za 12 miesięcy

Źródło: Na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

3.2. Dane finansowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł)	3 kwartały 2002 r.	I półrocze 2002 r.	2001 r.	2000 r.	1999 r.
Przychody ze sprzedaży netto	987 395	692 335	1 846 353	2 949 518	2 386 380
Zysk brutto na sprzedaży	143 002	92 903	191 489	357 610	238 307
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-54 460	-68 396	- 92 445	13 078	- 122 038

Zysk (strata) brutto	-197 206	-208 160	- 377 192	- 137 895	201 907
Zysk (strata) netto	-197 084	-205 855	- 312 898	- 78 676	132 980
Aktywa razem	1 090 859	1 115 645	1 798 981	2 171 699	2 195 484
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 081 446	1 105 629			
Zobowiązania razem			1 434 684	1 479 323	1 363 265
- Zobowiązania długoterminowe	277 982	69 688	117 708	291 186	389 775
- Zobowiązania krótkoterminowe	405 980	762 622	1 316 976	1 188 137	973 490
Kapitał własny (aktywa netto)	-29 831	-30 925	167 117	505 637	595 130
Kapitał zakładowy	25 668	128 338	128 338	128 338	128 338
Liczba akcji	12 833 826	12 833 826	12 833 826	12 833 826	12 833 826
Zysk (strata) netto na 1 akcję zwykłą	-23,65 *	-30,78 *	- 24,38	- 6,13	10,36
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą	20,08	-26,13	- 20,70	- 5,21	8,78
Wyplacona dywidenda na 1 akcję	-	-	-	-	-

* narastająco za 12 miesięcy

Źródło: Na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

4. Wskaźniki efektywności działalności gospodarczej i zdolności regulowania zobowiązań Emitenta i Grupy Kapitałowej

W celu dokonania analizy efektywności działalności gospodarczej Emitenta i Grupy

Kapitałowej posłużono się następującymi wskaźnikami:

- Stopa zwrotu na zainwestowanym kapitale (ROE) - relacja zysku netto do średniej wartości kapitału własnego.
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) - relacja zysku netto do średniej wartości aktywów,
Do obliczenia wskaźników ROE i ROA dla I półrocza 2002 r i 3 kwartałów 2002 r. posłużono się zyskiem netto narastająco za 12 miesięcy.
- Rentowność sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
- Stopa wypłaty dywidendy - relacja wielkości zysku wypłaconego w postaci pieniężnej dywidendy za dany rok do zysku netto za ten rok,
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - relacja zobowiązań i rezerw na zobowiązaniach do kapitałów własnych (dla I półrocza 2002 r i 3 kwartałów 2002 r.)
- Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - relacja sumy zobowiązań długoterminowych i krótkoterminowych do kapitałów własnych (dla okresu 1999-2001)

Wskaźniki STALEXPORT SA

Wyszczególnienie	3 kwartały 2002 r.	I półrocze 2002 r.	2001	2000	1999
ROE	*	*	*	-151,26%	36,06%
ROA	-34,97%	-32,61%	-17,76%	-41,91%	15,02%
Rentowność sprzedaży	17,21%	17,16%	12,05%	7,46%	6,23%
Stopa wypłaty dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	-533,58%	-536,31%	-731,62%	1 028,14%	114,13%

* Wskaźnik nie został wyliczony z powodu ujemnej wartości kapitału własnego i straty netto w danym okresie.

Źródło: Na podstawie zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta

Wskaźniki Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	3 kwartały 2002 r.	I półrocze 2002 r.	2001	2000	1999
ROE	*	-580,07%	-93,02%	-14,29%	24,94%
ROA	-27,51%	-27,10%	-15,76%	-3,60%	5,97%
Rentowność sprzedaży	14,48%	13,42%	10,37%	12,12%	9,99%
Stopa wypłaty dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	-3 625,24%	-3 575,19%	858,49%	292,57%	229,07%

* Wskaźnik nie został wyliczony z powodu ujemnej wartości kapitału własnego i straty netto w danym okresie.

Źródło: Na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta

5. Cele emisji Akcji serii E

W związku z wystąpieniem szeregu okoliczności, takich jak: załamanie się całego sektora hutniczego w Polsce, polegającego na trwałej nierentowności hut i zakładów przetwórczych przemysłu stalowego, tradycyjnych kontrahentów STALEXPORT SA, zmniejszającej się rentowności handlu wyrobami hutniczymi w kraju i za granicą, niekorzystne tendencje w rozliczeniach eksportowych, polegające na szczególnie wysokim kursie złotego, które spowodowały zdecydowany wzrost zobowiązań Spółki, w szczególności wobec banków oraz kontrahentów krajowych - Zarząd STALEXPORT SA podjął szereg decyzji i działań mających na celu głęboką restrukturyzację STALEXPORT SA oraz Grupy Kapitałowej. Kluczowym elementem restrukturyzacji STALEXPORT SA było postępowanie układowe, którym objęci zostali, zarówno wierzyciele handlowi, jak i wierzyciele instytucjonalni, w tym banki finansujące Spółkę.

Jedną z propozycji układowych zgłoszonych przez Zarząd STALEXPORT SA przewidywała, że spłata wierzytelności może zostać dokonana - w przypadku uzyskania zgody wierzyciela - w formie zamiany wierzytelności układowej na akcje Spółki, na zasadach określonych w odrębnych porozumieniach z wierzycielami.

Emisja Akcji serii E przeznaczona jest dla wierzycieli układowych Spółki w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki. Akcje serii E zostaną objęte w zamian za wkłady niepieniężne, zaś osobami wnoszącymi aport są Wierzyciele STALEXPORT SA, których wierzytelności objęte zostały układem STALEXPORT SA, zatwierdzonym w dniu 27 czerwca 2002 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach (sygn. akt X Ukł. 70/01/9). Postępowaniem układowym Emitenta zostało objętych, według stanu na dzień otwarcia postępowania tj. 1.08.2001 r. 51,0% wierzytelności Emitenta, w tym 53,0% zobowiązań bilansowych oraz 47,7% zobowiązań pozabilansowych.

Zgodnie ze Sprawozdaniem Zarządu przedmiotem wkładu niepieniężnego wnoszonego na pokrycie akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. są wierzytelności przysługujące Wierzycielom wobec STALEXPORT S.A., objęte układem Spółki, po ich redukcji na warunkach określonych w propozycjach układowych.

W Sprawozdaniu Zarządu wartość wkładu niepieniężnego w maksymalnej kwocie 212.020.144 została ustalona metodą księgową jako część nominalnej wartości wierzytelności objętych układem ujętych w bilansowej oraz pozabilansowej ewidencji księgowej według wyliczenia:

Wierzytelności objęte układem –	605.771.843,68 zł
	x 35%
	212.020.144,00 zł

W zamian za określoną powyżej łączną wartość wkładów niepieniężnych Wierzyciele obejmą nie mniej niż 86.096.635 i nie więcej niż 106.010.072 Akcji serii E o wartości nominalnej 2,00 zł każda i cenie emisyjnej za jedną Akcję serii E 2,00 zł.

Przyjęcie wskazanych powyżej wierzytelności jako wkładu niepieniężnego na pokrycie Akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. jest korzystne dla Spółki, bowiem spowoduje redukcję jej zobowiązań, a w konsekwencji wzrost aktywów netto STALEXPORT SA oraz ograniczy bieżące koszty finansowe. Pozwoli to na przeprowadzenie czynności zmierzających do kapitałowego i rynkowego wzmocnienia Spółki oraz na zbudowanie silnej Grupy Kapitałowej.

Z powyższych względów przyjęcie wskazanych powyżej wierzytelności jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji serii E w podwyższonym kapitale zakładowym STALEXPORT SA jest celowe i ekonomicznie uzasadnione.

6. Wykorzystanie wpływów z emisji realizowanych w okresie ostatnich 5 lat

Emitent nie przeprowadzał emisji akcji w okresie ostatnich 5 lat.