

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport roczny SA-R 2003

Zgodnie z § 57 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280
(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2003 do 31.12.2003

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2002 do 31.12.2002

04.05.2004

(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT SA

(skrótowa nazwa emitenta)

40-085

(kod pocztowy)

Mickiewicza

(ulica)

032/207-22-16

(telefon)

634-01-34-211

(NIP)

032/2511-264

(faks)

271936361

(REGON)

sektor metalowy 17

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

Katowice

(miejscowość)

29

(numer)

stalex@stalexport.com.pl

(e-mail)

www.stalexport.com.pl

(WWW)

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport roczny zawiera :

- ☒ Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego
- ☒ Pismo Prezesa Zarządu
- ☒ Roczne sprawozdanie finansowe
- ☒ Wprowadzenie
- ☒ Bilans
- ☒ Rachunek zysków i strat
- ☒ Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności emitenta)
- ☒ Zestawienie zmian w kapitale własnym
- ☒ Rachunek przepływów środków pieniężnych
- ☒ Dodatkowe informacje i objaśnienia

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	796 771	774 115	179 231	174 135
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	79 319	(200 766)	17 843	(45 162)
III. Zysk (strata) brutto	34 719	(280 095)	7 810	(63 006)
IV. Zysk (strata) netto	39 678	(280 430)	8 925	(63 082)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 412	73 420	8 779	15 565
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(830)	(9 148)	(176)	(1 939)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(42 009)	(77 706)	(8 906)	(16 474)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(1 427)	(13 434)	(303)	(2 848)
IX. Aktywa, razem	559 352	637 190	118 582	135 084
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	616 077	1 004 542	130 608	212 962
XI. Zobowiązania długoterminowe	222 438	363 289	47 157	77 017
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	174 751	303 311	37 047	64 302
XIII. Kapitał własny	(56 725)	(367 352)	(12 026)	(77 878)
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	25 668	45 691	5 442
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	12 833 826	107 762 023	12 833 826
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,37	(21,85)	0,08	(4,92)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)		(18,55)		(4,17)
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	(0,53)	(28,62)	(0,11)	(6,07)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)		(24,30)		(5,15)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)				

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

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

Opinia
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
STALEXPORT S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **STALEXPORT S.A.** z siedzibą w Katowicach, stanowiącego raport roczny dla Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **559.352.086,23 złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości **39.677.777,42 złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **310.626.419,65 złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący spadek stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o kwotę **1.426.652,81 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

Znaczącym zdarzeniem badanego okresu było zamknięcie subskrypcji akcji serii E i objęcie przez wierzycieli układowych akcji w wyniku konwersji zadłużenia na kapitał w kwocie 189.856.394,00 zł.

Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu wartość kapitału własnego jest ujemna, pomimo znacznego jego wzrostu, spowodowanego konwersją zobowiązań układowych na kapitał zakładowy oraz zapasowego o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz wypracowania przez Spółkę za badany okres dodatniego wyniku finansowego netto. Pomimo tego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Kontynuacja działalności uzależniona jest głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek.

Istnieje zatem konieczność wypracowania lub pozyskania przez Spółkę odpowiedniej wielkości środków finansowych w roku 2004 i latach następnych.

Źródła nadwyżki finansowej jak również kierunki przyszłych działań operacyjnych zostały zaprezentowane w komentarzu Zarządu i planie finansowym na 2004 rok.

Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych kontrahentowi o wartości 304.196.037,37 zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej spółki na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2003 roku do dnia 31.12.2003 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16.10.2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

Katowice, dnia 23 kwietnia 2004 roku

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
ul. Drzymały 15
40-059 Katowice

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

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

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

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	5
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	9

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

1.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki w szczególności jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali.

1.4 Podstawa działalności

Stalexport S.A. działa na podstawie:

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-01-34-211
REGON 271936361

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31.12.2003 roku kapitał akcyjny Spółki wynosi 215.524 tys. zł i dzieli się na 107.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Dnia 7.03.2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego z kwoty 25.668 tys. zł do kwoty 215.524 tys. zł w drodze konwersji wierzytelności układowych na akcje o łącznej wartości 189.856 tys. zł. W dniu 17.04.2003 roku publiczna subskrypcja akcji została pomyślnie zakończona. Podwyższenie zostało zarejestrowane dnia 12.08.2003 roku w KRS.

Główni akcjonariusze na dzień 31.12.2003 roku to:

- | | |
|---|--------|
| – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 16,72% |
| – Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. | 9,12% |
| – Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | 7,10% |
| – Bank Zachodni WBK S.A. | 6,40% |

1.8 Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień badania wchodził:

- Emil Wąsacz - Prezes Zarządu
- Mieczysław Skołożyński - Członek Zarządu

1.9 Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w badanym okresie wynosiło 159 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

Jednostka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. Wykaz jednostek podporządkowanych, pozostałych oraz głównych akcjonariuszy zaprezentowano w informacji dodatkowej.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 559.352 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1.01.2003 roku do dnia 31.12.2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości 39.678 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 310.626 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1.01.2003 roku do dnia 31.12.2003 roku o kwotę 1.427 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 25.06.2003 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

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

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

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2002 roku do 31.12.2002 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniem.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2002 roku do 31.12.2002 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2003 roku. Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło pokryć stratę netto za rok obrotowy 2002 w kwocie 280.429 tys. zł z kapitału zapasowego i zysków przyszłych okresów. Stosownie do art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych podjęto również uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok 2002 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 590 z dnia 28.10.2003 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

1. Bilans

AKTYWA	31.12.01	% sumy bilansowej	31.12.02	% sumy bilansowej	31.12.03	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	3.878	0,45	2.799	0,44	1.739	0,31
Rzeczowe aktywa trwałe	193.789	22,42	176.814	27,75	164.848	29,47
Należności długoterminowe	3.790	0,44	287	0,05	55.144	9,86
Inwestycje długoterminowe	207.216	23,98	203.870	31,99	153.905	27,52
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
	408.673	47,29	383.770	60,23	375.636	67,16
Aktywa obrotowe						
Zapasy	18.255	2,11	12.032	1,89	31.192	5,58
Należności krótkoterminowe, w tym	296.330	34,29	226.153	35,49	132.413	23,67
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	139.739	16,17	13.577	2,13	19.591	3,50
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	1.154	0,14	1.658	0,26	520	0,09
	455.478	52,71	253.420	39,77	183.716	32,84
SUMA AKTYWÓW	864.151	100,00	637.190	100,00	559.352	100,00
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	128.338	14,85	25.668	4,03	215.524	38,53
Kapitał zapasowy	77.695	8,99	-	-	2.634	0,47
Kapitał z aktualizacji wyceny	11.252	1,30	11.121	1,75	8.488	1,52
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	-	-	81.092	14,50
Wynik z lat ubiegłych	-114.225	-13,21	-123.712	-19,42	-404.141	-72,25
Wynik netto roku bieżącego	-189.824	-21,97	-280.429	-44,01	39.678	7,09
	-86,763	-10,04	-367.352	-57,65	-56.725	-10,14
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	227.568	26,33	86.343	13,55	65.842	11,77
Zobowiązania długoterminowe	-	-	363.289	57,01	222.438	39,77
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	701.321	81,16	303.313	47,60	174.751	31,24
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	22.025	2,55	251.599	39,49	153.046	27,36
	950.914	110,04	1.004.542	157,65	616.077	110,14
SUMA PASYWÓW	864.151	100,00	637.190	100,00	559.352	100,00

2. Rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2001-2003 przedstawiały się następująco:

	<u>31.12.01</u>	% do przychodu	<u>31.12.02</u>	% do przychodu	<u>31.12.03</u>	% do przychodu
Przychody ze sprzedaży	1.091.251	100,00	774.115	100,00	796.771	100,00
Koszty działalności operacyjnej	1.083.029	99,25	767.597	99,16	779.440	97,82
Wynik na sprzedaży	<u>8.222</u>	0,75	<u>6.518</u>	0,84	<u>17.331</u>	2,18
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	87.007	7,97	-207.284	-26,78	61.988	7,78
Wynik z działalności operacyjnej	<u>95.229</u>	8,72	<u>-200.766</u>	-25,94	<u>79.319</u>	9,96
Przychody i koszty finansowe	-275.703	-25,26	-79.226	-10,23	-44.600	-5,60
Wynik z działalności gospodarczej	<u>-180.474</u>	-16,54	<u>-279.992</u>	-36,17	<u>34.719</u>	4,36
Zyski i straty nadzwyczajne	-9	-	-103	-0,01	-	-
Wynik brutto	<u>-180.483</u>	-16,54	<u>-280.095</u>	-36,18	<u>34.719</u>	4,36
Podatek dochodowy	9.341	0,86	334	0,04	-4.959	-0,62
Wynik netto	<u>-189.824</u>	-17,40	<u>-280.429</u>	-36,22	<u>39.678</u>	4,98

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

		1.01.01 - 31.12.01	1.01.02 - 31.12.02	1.01.03 - 31.12.03
Rentowność majątku				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	-21,97%	-44,01%	7,09%
Rentowność kapitału własnego				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	-184,19%	-	-41,29%
Rentowność netto sprzedaży				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	-17,40%	-36,23%	4,98%
Wskaźnik płynności I				
	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,65	0,84	1,06
Wskaźnik płynności II				
	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,63	0,80	0,88
Szybkość spłaty należności w dniach				
	$\frac{\text{stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	156	176	79
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach				
	$\frac{\text{stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	75	53	40
Szybkość obrotu zapasów				
	$\frac{\text{stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	7	6	10
Wartość księgowa na jedną akcję w zł				
	$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	-6,76	-28,62	-0,53
Wynik finansowy na jedną akcję w zł				
	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{liczba akcji}}$	-14,79	-21,85	0,37

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie sytuacja finansowa Spółki w porównaniu z latami ubiegłymi uległa poprawie.

W 2003 roku Spółka zrealizowała zysk na sprzedaży w wysokości 17.331 tys. zł, który został powiększony o dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (na które w dużej mierze wpłynęło rozwiązanie odpisów aktualizujących i umarzanie zobowiązań układowych) oraz skorygowany w związku z uzyskaniem ujemnego salda przychodów i kosztów finansowych (spowodowanego przede wszystkim utworzeniem odpisów na zagrożony utratą wartości finansowy majątek trwały będący w posiadaniu Spółki).

Odnotowany zysk netto oraz podwyższenie kapitału zakładowego w drodze konwersji wierzytelności układowych na akcje przyczyniły się do znacznej poprawy wskaźników rentowności, jednak Spółka w dalszym ciągu posiada ujemny kapitał własny.

Poprawie uległy również wskaźniki płynności, co spowodowane zostało zmniejszeniem stanu zobowiązań (konwersja większości zredukowanych zobowiązań na kapitał) oraz upłynnieniem części zbędnych aktywów.

Kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest od realizacji postanowień zawartego układu z wierzycielami. Pomyślne zakończenie subskrypcji akcji świadczy o woli wierzycieli do dalszego funkcjonowania tej firmy. Spółka spłaciła terminie trzy pierwsze raty układowe. Jednakże, nadal istnieje niepewność w zakresie możliwości pozyskania wystarczającej wielkości środków finansowych na spłatę kolejnych rat układowych i prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej.

Pomimo znacznej poprawy poszczególnych grup wskaźników Spółka w dalszym ciągu znajduje się w trudnej sytuacji finansowej.

Uwarunkowania zewnętrzne i wewnętrzne oraz realizacja strategii dotyczące perspektyw rozwoju Spółki zostały szerzej omówione w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości uwzględniające charakter prowadzonej działalności, które są stosowane w sposób ciągły.

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

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

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

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

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

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

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości. W spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej w następujących obszarach:

- sprzedaż towarów, usług,
- windykacja należności,
- obrót pieniężny,
- wynagrodzenia,
- zakup usług obcych, towarów,
- budżetowanie i kontrola kosztów,
- nadzór nad spółkami zależnymi i stowarzyszonymi.

Procedury stosowane w tych obszarach są przestrzegane przez pracowników.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego spółki za okres zakończony 31.12.2003 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej, celem określenia naszego własnego sposobu postępowania i wydania opinii na temat sprawozdania finansowego, nie zaś celem zapewnienia o poprawności funkcjonowania struktur systemu kontroli wewnętrznej spółki. Nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

Organizacja systemu kontroli pozwala na:

- identyfikację i prawidłowe ewidencjonowanie operacji gospodarczych,
- szczegółowy opis operacji gospodarczych pozwalający na właściwą klasyfikację w celu sporządzenia sprawozdań finansowych,
- księgowanie operacji gospodarczych we właściwym okresie sprawozdawczym,
- właściwe przedstawienie operacji gospodarczych w sprawozdaniu finansowym.

Weryfikacja ksiąg rachunkowych i systemu kontroli wewnętrznej ogranicza, lecz w pełni nie eliminuje ryzyka podatkowego wynikającego z przyszłych kontroli organów skarbowych.

2. Informacje o wybranych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

2.1. Inwestycje długoterminowe

Saldo inwestycji długoterminowych obejmuje udziały i akcje w spółkach Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. oraz nieruchomości.

Spółka dokonała w bieżącym okresie zakupu prawa wieczystego użytkowania gruntu oraz nieruchomości o wartości 35.890 tys. zł. Zapłata za ww. nieruchomości została dokonana na zasadzie wzajemnych potrażeń należności i zobowiązań.

Zmiany stanów długoterminowych aktywów finansowych są skutkiem objęcia odpisami aktualizującymi posiadanych udziałów i akcji zagrożonych utratą wartości.

Wycenę tych aktywów, w szczególności system ustalenia odpisów aktualizujących uznaje się za prawidłowy.

2.2. Należności z tytułu dostaw i usług

Spółka zawarła porozumienie restrukturyzacyjne z podmiotem zależnym przewidujące rozłożenie spłaty zadłużenia w kwocie 60.825 tys. zł na okres 10 lat po 158 tys. zł oraz przez kolejne 5 lat po 2.093 tys. zł, a także umowę restrukturyzacyjną z innym podmiotem, w wyniku której po całkowitej jej realizacji spłacona zostanie kwota 50.000 tys. zł z 81.889 tys. zł, a pozostała część będzie umorzona.

Oceny realności salda należności krótkoterminowych dokonano w oparciu o analizę potwierdzeń sald, zapłat po dniu bilansowym oraz okresu i źródła pochodzenia pozycji analitycznych.

Pozycje przeterminowane powyżej 180 dni, za wyjątkiem sald zabezpieczonych na majątku dłużników (hipoteki, zastawy) lub rozliczonych do dnia badania oraz należności nieściągalne od kontrahentów objęto odpisami aktualizującymi. Wysokość utworzonych odpisów aktualizujących w wystarczającym stopniu zabezpiecza ryzyko nieściągalności.

Wycenę pozycji walutowych według średniego kursu NBP na dzień zamykający rok obrotowy przeprowadzono prawidłowo.

Realność sald należności z tytułu dostaw i usług uznano za udokumentowaną.

2.3. Kapitał własny

Badaniem objęto ewidencję księgową, dokumenty źródłowe, statut spółki, wypis z rejestru sądowego oraz uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego i pokryciu straty netto za 2002 rok.

Wykazana na dzień 31 grudnia 2003 roku wysokość kapitału akcyjnego jest zgodna ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W badanym okresie kapitał podstawowy uległ podwyższeniu o kwotę 189.856 tys. zł co wynikało z objęcia przez wierzycieli 94.928.197 akcji serii E o wartości nominalnej 2 zł każda. Doprowadziło to do istotnych zmian w strukturze akcjonariatu. Głównymi akcjonariuszami stali się: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, BPH PBK S.A., PKO BP S.A. oraz BZ WBK S.A.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1.01.2002 roku do 31.12.2002 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 16.06.2003 roku a uchwałą nr 15 walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy postanowiło pokryć stratę netto za rok obrotowy 2002 w kwocie 280.429 tys. zł z kapitału zapasowego i zysków przyszłych okresów.

Kapitał własny w badanym okresie uległ znacznej poprawie spowodowanej konwersją zobowiązań układowych na kapitał, odniesieniem na kapitał zapasowy części z 40% umorzonych zobowiązań układowych oraz wypracowanym przez spółkę zyskiem roku bieżącego w wysokości 39.678 tys. zł.

2.4. Zobowiązania

Zgodnie z zawartym układem Spółka realizuje jego postanowienia. Spłaty rat układowych odbywają się w przewidzianych terminach. Jednak na spłatę kolejnych rat układu Spółka potrzebuje wypracować niezbędne nadwyżki finansowe. Po przeanalizowaniu sytuacji gospodarczej i przyjętego na 2004 rok planu finansowego należy wyrazić obawę, o ile nie zostaną zrealizowane plany Spółki opisane bliżej w sprawozdaniu Zarządu, że Spółka może mieć trudności w wygospodarowaniu środków na spłatę kolejnych rat układowych i bieżących zobowiązań.

2.5. Rozliczenia międzyokresowe

W pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów zaprezentowano m.in. część zobowiązań układowych przewidzianych do umorzenia. Zgodnie z założeniami, w miarę dokonywania zapłat wierzycielom głównym kolejnych rat układowych stosowna część tego salda będzie powiększać kapitał zapasowy spółki.

Saldo rozliczeń międzyokresowych przychodów obejmuje ponadto prawidłowo rozliczany w czasie czynsz dzierżawny dotyczący autostrady A-4, wynikający z Umowy o zarządzanie przedsięwzięciem autostradowym.

2.6. Przychody i koszty

Wszystkie przychody i koszty dotyczące działalności operacyjnej oraz pozostałych działalności zostały wycenione i zaprezentowane prawidłowo w sprawozdaniu finansowym.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe i objaśnienia

Informacja dodatkowa zawiera nie ujęte w bilansie oraz rachunku zysków i strat dane oraz wyjaśnienia niezbędne do przedstawienia rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki.

Informacja dodatkowa została sporządzona zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16.10.2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz.591 z późniejszymi zmianami).

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone zostało w sposób określony w załączniku Nr 1 do Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Dane wykazane w sprawozdaniu z zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone zostało w sposób określony w załączniku Nr 1 do Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Dane wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

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

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

7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

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

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Katowice, dnia 23 kwietnia 2004 roku

**BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
ul. Drzymały 15
40-059 Katowice**

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

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

Dobrego dniaDrodzy Akcjonariusze,

Rok 2003 był rokiem przełomowym w najnowszej historii STALEXPORT S.A. Dwuletni okres głębokiej restrukturyzacji Firmy przyniósł pierwsze bardzo widoczne i wymierne rezultaty. Zrealizowane zostały istotne elementy procesu restrukturyzacji, a mianowicie: zawarcie układu z wierzycielami oraz konwersja 35% wierzytelności na akcje Spółki.

Do najważniejszych wydarzeń w 2003 roku w zakresie prowadzonej restrukturyzacji STALEXPORT SA, należą między innymi:

- § skuteczne zamknięcie w dniu 17 kwietnia 2003 roku subskrypcji akcji serii „E” w ilości blisko 95 mln sztuk akcji. Dzięki temu kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 25.667.652 zł do 215.524.046 zł. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 6 sierpnia 2003 roku całkowicie zmieniła się struktura akcjonariatu Spółki. Wśród największych akcjonariuszy pojawili się wierzyciele, w tym: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, obligatariusze oraz instytucje finansowe,
- § dopuszczenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 10 października 2003 roku. Mimo około dziesięciokrotnego rozwodnienia kapitału, kurs akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie nie uległ wyraźnej przecenie, a nawet w I kwartale 2004 roku zdecydowanie wzrósł. Dzięki temu wartość rynkowa STALEXPORT S.A. zwiększyła się z 17 mln zł na dzień 31.12.2002 roku do 193 mln zł na dzień 31.12.2003 roku. Natomiast wg stanu na 31 marca 2004 roku wartość rynkowa Spółki wynosiła ponad 360 mln zł,
- § przeprowadzenie negocjacji z wierzycielami pozaukładowymi i zawarcie z większością z nich porozumień restrukturyzujących zadłużenie, na warunkach zbliżonych do określonych w programie naprawczym,
- dokonanie spłaty pierwszej raty zobowiązań wynikających z porozumień z wierzycielami układowymi i pozaukładowymi, a w I półroczu 2004 roku dwóch kolejnych rat.

W 2003 roku Zarząd STALEXPORT S.A. - w celu utrzymania płynności finansowej Firmy przy dotkliwym braku dostępu do środków kredytowych - kontynuował działania określone w roku 2001 i realizowane w roku 2002, a w szczególności:

- § koncentrował działalność handlową na najbardziej rentownych i generujących środki pieniężne kanałach handlowych i asortymentach,
- § realizował sprzedaż aktywów nie związanych z podstawową działalnością Spółki,
- § kontynuował program redukcji kosztów w STALEXPORT S.A. i spółkach Grupy Kapitałowej.

Warto również podkreślić, że w Spółce STALEXPORT S.A. koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 35% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001 r. i o 65% w stosunku do 2000 r. Natomiast redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wyniosła 29% w stosunku do roku 2002 i o 36% w stosunku do 2001 r. Racjonalizacja kosztów funkcjonowania STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej nadal jest obszarem szczególnej uwagi Zarządu.

Do najważniejszych - *poza obniżką kosztów* - działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w roku 2003 w Grupie Kapitałowej, należały między innymi:

- § wypracowanie i wdrożenie zasad spójnej polityki: marketingowej, handlowej oraz logistycznej, pozwalających - *dzięki uzyskiwaniu efektu korzyści skali i synergii* - lepiej wykorzystywać istniejący potencjał,
- § optymalizacja kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej,
- § kontynuacja restrukturyzacji organizacyjnej spółek Grupy Kapitałowej mającej na celu ich konsolidację.

W rezultacie powyższych działań Spółka STALEXPORT S.A. osiągnęła w 2003 roku radykalną poprawę podstawowych wielkości ekonomicznych, a w szczególności:

- § zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 50.519 tys. zł - wyższy o 8,6% niż w roku 2002,
- § zysk netto w wysokości 39.678 tys. zł.

Z powodu braku wystarczających środków obrotowych nie udało się jednak w pełni zrealizować planowanej wielkości przychodów.

Szanowni Państwo,

Rok 2003 był 40. rokiem funkcjonowania STALEXPORTU. Dzięki zgodnemu wysiłkowi zaangażowanych w proces restrukturyzacji wierzycieli, akcjonariuszy oraz pracowników - bezpośrednio zagrożenie dalszego bytu Spółki zostało zażegnane. Pragnę zatem w tym miejscu wszystkim podziękować za aktywne wsparcie procesu ratowania Firmy.

Jak Państwo wiedzą restrukturyzacja nie zakończyła się w roku 2003 i jak przypuszczam przybierze ona już charakter ciągły, gdyż domeną naszej Spółki ma być elastyczność w działaniu, a co z tego wynika umiejętność szybkiego reagowania na zmiany w otoczeniu gospodarczym. Przed nami stoją kolejne wyzwania związane ze skutecznym konkurowaniem na rynku, mając jednakże do dyspozycji niezwykle skromne środki finansowe.

Pomimo to naszą ambicją i celem jest umocnienie - już w 2004 roku - pozycji STALEXPORTU, zarówno w dziedzinie handlu stałą, jak i w zakresie działalności autostradowej. Temu służyć ma między innymi upoważnienie do docelowego podwyższenia kapitału zakładowego udzielone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 maja 2004 roku.

Pragnę zatem wyrazić przekonanie, że rok 2004 przyniesie spodziewane wzmocnienie pozycji rynkowej STALEXPORT S.A. co przełoży się na wzrost wartości Spółki i zapewni satysfakcję zarówno akcjonariuszom, jak i pracownikom Firmy.

Zachęcam do lektury niniejszego Raportu, w którym mam nadzieję znajdą Państwo podstawy, aby podzielać nasz optymizm co do przyszłości Spółki.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, czerwiec 2004 roku.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, czerwiec 2004 roku.

WPROWADZENIE

1. Emitent: Stalexport Spółka Akcyjna z siedzibą: 40-085 Katowice ul. Mickiewicza 29, KRS 16854, podstawowy przedmiot działalności : hurtowa sprzedaż metali i rud metali PKD 5152.
2. Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1.01.2003 do 31. 12. 2003 roku, w porównaniu z analogicznymi danymi za rok 2002.
Sprawozdanie finansowe za rok 2003 roku zapewniało porównywalność z danymi finansowymi roku 2002.
3. Sprawozdanie finansowe za rok 2003r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.
Przyjęty przez Zarząd program restrukturyzacji na lata 2002 – 2007 zarówno dla Stalexport S.A. jak i Grupy Kapitałowej, zawarcie układu z wierzycielami w dniu 5.07.2002 roku oraz zrealizowanie w dniu 17.04.2003r. jednego z kluczowych warunków układu, tj. konwersji zadłużenia na akcje serii E stały się podstawą do podjęcia decyzji przez Zarząd w sprawie kontynuowania działalności w następnym roku pomimo utrzymania się jeszcze ujemnych kapitałów własnych na koniec roku sprawozdawczego.
4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2003 roku są zgodne z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz. U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej Ustawą, zapisy księgowe są prowadzone według zasady kosztów historycznych z wyjątkiem środków trwałych, podlegających aktualizacji wyceny według zasad określonych w odrębnych przepisach.

Stalexport przyjął następujące zasady ewidencji zobowiązań przewidzianych do umorzenia w wyniku postępowania układowego.

Umorzoną część zobowiązań objętych postępowaniem układowym odniósł na rozliczenia międzyokresowe przychodów w momencie otrzymania postanowienia Sądu Rejonowego o zatwierdzeniu układu.

Zgodnie z art.36 ust. 2d ustawy o rachunkowości, który określa, że kapitały własne zwiększają zobowiązania bezwarunkowo umorzone w wyniku postępowania naprawczego lub układowego, Stalexport S.A. przyjął za moment rozliczenia umorzenia zobowiązań dokonanie spłaty kolejnych rat wynikających z harmonogramu realizacji postępowania układowego.

Wycena poszczególnych aktywów i pasywów przedstawia się następująco:

Aktywa Trwałe

- wartości niematerialne i prawne - nota nr 1

Wykazane w cenie nabycia pomniejszone o ich skumulowaną amortyzację.

Wartości niematerialne i prawne są umarzane przez okres 5 lat od następnego miesiąca po miesiącu nabycia.

- rzeczowe aktywa trwałe - nota nr 2

Stanowią środki trwałe i środki trwałe w budowie .

Do środków trwałych są zaliczone składniki majątkowe według cen ich nabycia netto (bez podatku VAT) o wartości powyżej 3.500 zł, których okres użytkowania przekracza 1 rok, stanowiące własność spółki, które są kompletne, zdolne do użytku w momencie ich przyjęcia do użytkowania oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego, grunty w wieczystym użytkowaniu. Rzeczowy majątek trwały wykazywany jest w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację. Odpisy umorzeniowe / amortyzacyjne / dokonywane są zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych / Dz. U. nr 54 z roku 2000 poz. 654 z późniejszymi zmianami / . Wartość gruntów w wieczystym użytkowaniu jest wyceniona wg wartości rynkowej gruntów. Dla spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu przyjęto amortyzację wg stawki 2,5%, a dla prawa wieczystego użytkowania gruntu przyjęto amortyzację wg stawki 5%.

Środki trwałe w budowie to ogół poniesionych kosztów pozostających w bezpośrednim związku z niezakończoną jeszcze budową, zakupem lub montażem i wycenione są według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisu aktualizującego na inwestycje wstrzymane .

W roku 2003 spółka rozwiązała odpis aktualizujący na środki trwałe obejmujące budynki i budowie w Krakowie oraz pensjonat w Wiśle, natomiast utworzyła dodatkowy odpis aktualizujący na Centrum Biznesu w wys. 2 000 tys. zł.

Na odpis aktualizujący w wys. 8 231 tys. zł z tytułu środków trwałych w budowie nadal składają się: Centrum Biznesu (7 888 tys. zł), Metbud Chorzów (170 tys. zł) oraz przedsięwzięcie związane z uruchomieniem linii do cięcia blach (173 tys. zł).

- należności długoterminowe - nota nr 3.8.

Należności długoterminowe są wycenione w cenach ich nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o odpisy aktualizujące. Na koniec 2003 roku Spółka odnotowała znaczący wzrost należności długoterminowych, tj. o 54 857 tys. zł.

Wzrost należności długoterminowych w poz. restrukturyzacja należności dotyczy głównych należności z tytułu dostaw i usług od spółki zależnej Stalexport Centrostal Warszawa w wys. 51 754 tys. zł.

Podstawę zakwalifikowania należności w kwocie 51 754 tys. zł stanowiła podpisana umowa ze Stalexport Centrostal Warszawa w sprawie restrukturyzacji długu, a która zakłada rozłożenie spłaty długu w okresie 15 letnim i oprocentowanie na warunkach rynkowych.

Łączna kwota utworzonych odpisów aktualizujących na należności długoterminowe wynosi 13 193 tys. zł na którą składają się należności z tyt. odsetek od pożyczki udzielonej spółce Ferrostal w wys. 3 359 tys. zł, należności od Centrozap Odlewnia w wys. 2 500 tys. zł oraz należności od spółki Stalexport Centrostal Warszawa w wys. 7 334 tys. zł.

- długoterminowe aktywa finansowe - nota nr 4.

Składniki długoterminowych aktywów finansowych są wycenione w cenach ich nabycia z uwzględnieniem korekty na trwałą utratę ich wartości, która na dzień 31.12. 2003r. wynosiła 210 387 tys. zł i dotyczyła odpisu aktualizującego wartość finansowego majątku trwałego:

w jednostkach podporządkowanych w wys. 184 954 tys. zł
w jednostkach pozostałych w wys. 25 433 tys. zł

Wielkość dokonanych odpisów aktualizujących wartości długoterminowych aktywów finansowych na przestrzeni roku 2003 wynosiła 74 769 tys. zł i dotyczyła:

- udziałów spółki z o.o. Ferrostal w wys. 49 218 tys. zł
- udziałów spółki z o.o. Stalexport Wielkopolska w wys. 13 515 tys. zł
- akcji spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A. w wys. 4 486 tys. zł
- akcji spółki Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w wys. 7 548 tys. zł
- akcji spółki Stalexport – Zaptor S.A. w wys. 2 tys. zł

Natomiast wielkość rozwiązanych odpisów aktualizujących w omawianym roku wynosiła 9 328 tys. zł

- Stok Wisła 6 695 tys. zł
- Towarzystwo Leasingowo – Kredytowe Katowice 1 140 tys. zł
- Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze 609 tys. zł
- Spółka Enerco 884 tys. zł

Rozwiązanie rezerwy na udziały Górnośląskiego Towarzystwa Lotniczego miało dodatni wpływ na wynik finansowy roku 2003, natomiast pozostałe kwoty wynikające z rozwiązania rezerw pokryły straty z tytułu sprzedaży akcji i udziałów.

Główne pozycje odpisów aktualizujących wartości długoterminowych aktywów finansowych według stanu na koniec 2003 roku dotyczyły: Ferrostal w wys. 126 792 tys. zł, Walcowni Rur Jedność w wys. 16 020 tys. zł, Złomhutu Bodechów w wys. 15 207 tys. zł, Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. 12 072 tys. zł., Pioneer Found 2 699 tys. zł, Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice 1 600 tys. zł i Beskidzkiego Domu Maklerskiego 1 468 tys. zł, Walcownia Metali Dziedzice 4 486 tys. zł, Stalexport Autostrada Dolnośląska 7 548 tys. zł.

- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – nota nr 5

Z uwagi na dalej utrzymującą się wysoką stratę podatkową oraz brak rokowań na powstanie zysku podatkowego w bieżącym roku spółka nie dokonuje odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Majątek Obrotowy

- zapasy - nota nr 6

Na zapasy składają się:

- towary w drodze wycenione w cenach zakupu,
- towary na składzie wycenione w cenach zakupu
- rozchód materiałów wyceniony według zasady „pierwsze weszło pierwsze wyszło”
- zaliczki na poczet dostaw wykazane według wartości dokonanych przedpłat

Na koniec omawianego okresu stan odpisów aktualizujących na zapasy wynosił 388 tys. zł.

- należności krótkoterminowe - nota nr 7

Należności krótkoterminowe wykazane są w wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące jakie wynikały z przeprowadzonej analizy realizacji tychże wierzytelności i podjętych decyzji przez Zarząd Spółki.

Dokonane odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2003 r. wynosiły 252 882 tys. zł.

Należności w wartościach obcych wyrażone są według wartości nominalnej, przeliczonej na złote według obowiązującego kursu średniego NBP na 31.12. 2003 r.

Ujemne różnice kursowe, powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy zaliczono do kosztów operacji finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe zaliczono do przychodów finansowych.

- krótkoterminowe aktywa finansowe - nota nr 9

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują:

- papiery wartościowe, które wykazane są według cen nabycia wg zasady pierwsze przyszło pierwsze wyszło i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego podanego wg Giełdy Warszawskiej na dzień 31.12.2003 r.

Stan papierów wartościowych na koniec roku uległ zwiększeniu o zakup 321 862 sztuk akcji Spółki Centrostal Gdańsk o wartości 450 tys. zł. Również w omawianym okresie został utworzony odpis aktualizujący w wys. 7 tys. zł na wycofane z obrotu giełdowego akcje Katowickich Zakładów Wyróbów Metalowych.

- pożyczki krótkoterminowe, których stan na dzień 31. 12.2003 r wynosił 112 722 tys. zł , a na które odpisy aktualizujące wynosiły 105 722 tys. zł

- środki pieniężne - nota nr 9.

Wykazane według wartości nominalnej, a środki wyrażone w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 31.12. 2003r.

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

- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – nota nr 10

Na krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe składają się głównie koszty prenumeraty , opłaty za energię, koszty organizacji poniesione przy rozszerzeniu spółki oraz pozostałe, w skład których wchodzi ubezpieczenia , gwarancje, opłata za wieczyste użytkowanie gruntów.

- kapitał zakładowy- akcyjny - nota nr 12

Kapitał akcyjny na przestrzeni roku 2003 uległ podwyższeniu o 189 856 tys. zł zgodnie z wypisem KRS z dnia 17.08.2003r. i na dzień 31.12.2003r. wynosił 215 524 tys. zł.

- kapitał zapasowy - nota nr 14

W roku bieżącym na kapitał zapasowy zostały odniesione kwoty z kapitału z przeszacowania środków trwałych w kwocie 2 634 tys. zł w związku ze sprzedażą i likwidacją środków trwałych.

- kapitał rezerwowy – nota nr 16

Kapitał rezerwowy został utworzony w związku z rozliczeniem międzyokresowych przychodów dotyczących postępowania układowego i na dzień 31.12.2003r. wyniósł 81 093 tys. zł.

- zobowiązania krótkoterminowe - nota nr 20

Są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty, a w walucie obcej są przeliczane według obowiązującego kursu średniego kursu NBP na dzień 31.12.2003 r.

Ujemne różnice kursowe, powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy zaliczono do kosztów operacji finansowych, natomiast dodatnie różnice zaliczono do przychodów finansowych.

- zobowiązania długoterminowe – nota nr 19

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty. Obejmują wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek, obligacji oraz inne zobowiązania, które zostały zaewidencjonowane w związku z zawartym układem przez Stalexport S.A. z wierzycielami po uwzględnieniu 40 % umorzenia wynikającego z zawartego postępowania układowego jako zobowiązania układowe w wys. 126 634 tys. zł oraz obejmują zobowiązania Stalexport S.A. z tytułu kredytów długoterminowych w kwocie 95 804 tys. zł.

Zobowiązania pozabilansowe - szczegółowe dane przedstawia załącznik nr 3-6, na które składają się:

- poręczenia dewizowe,
- poręczenia złotowe,
- gwarancje handlowe dewizowe,
- akredytywy,
- zobowiązania z tytułu weksli.

Przyjęte przez spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły; nie różnią się one od zasad stosowanych w poprzednim roku obrotowym.

5. Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe nie wniósł zastrzeżeń do sprawozdań finansowych za poprzednie lata i w związku z tym nie wystąpiły z tego tytułu korekty w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub porównywalnych danych finansowych.
6. W skład Stalexport SA nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.
7. Istotne różnice pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym według polskich zasad rachunkowości a sprawozdaniem, które zostałyby sporządzone według MSR, nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

8. Średnie kursy EURO użyte do przeliczenia:

31.01.2003	4,1286
28.02.2003	4,1849
31.03.2003	4,4052
30.04.2003	4,2755
30.05.2003	4,3915
30.06.2003	4,4570
31.07.2003	4,3879
29.08.2003	4,3588
30.09.2003	4,6435
31.10.2003	4,6826
30.11.2003	4,7127
31.12.2003	<u>4,7170</u>
$53,3452 : 12 = 4,4455$	

8.1. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych, przeliczone na EURO:

Bilans (w tysiącach złotych)

Pozycje	2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	375 636	79 635	383 771	81 359
Aktywa obrotowe	183 196	38 837	251 761	53 373
Rozliczenia międzyokresowe	520	110	1 658	352
Aktywa razem	559 352	118 582	637 190	135 084
Kapitał własny	-56 725	-12 026	-367 352	-77 878
Rezerwy	65 842	13 958	86 343	18 304
Zobowiązania	397 189	84 204	666 600	141 319
Rozliczenia międzyokresowe	153 046	32 446	251 599	53 339
Pasywa razem	559 352	118 582	637 190	135 084

Rachunek zysków i strat

Pozycje	2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	796 771	179 231	774 115	174 135
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	50 519	11 364	127 239	28 622
Zysk (strata) na sprzedaży	17 331	3 899	6 518	1 466
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	79 319	17 843	-200 766	-45 162
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	34 719	7 810	-279 992	-62 983
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			-103	-23
Zysk (strata) brutto	34 719	7 810	-280 095	-63 006
Zysk (strata) netto	39 678	8 925	-280 430	-63 082

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Pozycje	2003		2002	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41 412	8 779	73 420	15 565
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-830	-176	-9 148	-1 939
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-42 009	-8 906	-77 706	-16 474
Przepływy pieniężne netto razem	-1 427	-303	-13 434	-2 848

Pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO wg średniego kursu 4,7170 obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat dotyczące okresu 01.01.2003-31.12.2003 przeliczono na EURO wg kursu 4,4455 stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

Bilans

	nota	2003	2002
--	------	------	------

AKTYWA

I. Aktywa trwałe		375 636	383 771
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 739	2 799
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	164 848	176 815
3. Należności długoterminowe	3	55 144	287
3.1. od jednostek powiązanych		53 057	-
3.2. od pozostałych jednostek		2 087	287
4. Inwestycje długoterminowe	4	153 905	203 870
4.1. Nieruchomości		36 658	-
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		117 047	188 046
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		110 857	177 369
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		6 190	10 677
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		200	15 824
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	-	-
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
II. Aktywa obrotowe		183 716	253 419
1. Zapasy	6	31 192	12 032
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	132 413	226 153
2.1. Od jednostek powiązanych		32 822	106 936
2.2. Od pozostałych jednostek		99 591	119 217
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	19 591	13 576
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		19 591	13 576
a) w jednostkach powiązanych		7 000	2
b) w pozostałych jednostkach		515	71
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		12 076	13 503
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	520	1 658
Aktywa razem		559 352	637 190

SA-R 2003

	nota	2003	2002
PASYWA			
I. Kapitał własny		(56 725)	(367 352)
1. Kapitał zakładowy	12	215 524	25 668
2. Należne wpłaty na kapitału zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	2 634	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	8 488	11 122
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	81 093	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(404 142)	(123 712)
8. Zysk (strata) netto		39 678	(280 430)
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		616 077	1 004 542
1. Rezerwy na zobowiązania	18	65 842	86 343
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		749	5 708
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 561	2 990
a) długoterminowa		1 788	2 990
b) krótkoterminowa		773	-
1.3. Pozostałe rezerwy		62 532	77 645
a) długoterminowe		56 809	77 645
b) krótkoterminowe		5 723	-
2. Zobowiązania długoterminowe	19	222 438	363 289
2.1. Wobec jednostek powiązanych		6 731	21 756
2.2. Wobec pozostałych jednostek		215 707	341 533
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	174 751	303 311
3.1 Wobec jednostek powiązanych		27 582	56 567
3.2. Wobec pozostałych jednostek		146 629	245 891
3.3. Fundusze specjalne		540	853
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	153 046	251 599
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		153 046	251 599
a) długoterminowe		130 218	249 520
b) krótkoterminowe		22 828	2 079
Pasywa razem		559 352	637 190

Wartość księgowa		(56 725)	(367 352)
Liczba akcji		107 762 023	12 833 826
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	(0,53)	(28,62)
Rozwodniona liczba akcji			15 114 774
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22		(24,30)

Pozycje pozabilansowe

	nota	2003	2002
1. Należności warunkowe	23	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
- otwarcie akredytywy		-	-
- wekslowe		-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
-			
2. Zobowiązania warunkowe	23	354 273	322 913
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		1 393	59 011
- udzielonych gwarancji i poręczeń		1 393	58 289
- otwarcie akredytywy		-	-
- wekslowe		-	722
- gwarancje celne		-	-
- odsetki od poręczonego kapitału		-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		352 880	263 902
- udzielonych gwarancji i poręczeń		351 349	247 999
- otwarcie akredytywy		1 531	15 903
- odsetki od poręczonego kapitału			
- wekslowe			
3. Inne (z tytułu)		15 150	15 150
- gwarancje celne		15 150	15 150
-			
-			
- pozostałe			
Pozycje pozabilansowe razem		369 423	338 063

Rachunek zysków i strat

	nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		796 771	774 115
- od jednostek powiązanych		144 884	215 726
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	89 876	88 843
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	706 895	685 272
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		746 252	646 876
- od jednostek powiązanych		199 067	109 074
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	86 382	-
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		659 870	646 876
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		50 519	127 239
IV. Koszty sprzedaży	26	13 369	89 744
V. Koszty ogólnego zarządu	26	19 819	30 977
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)		17 331	6 518
VII. Pozostałe przychody operacyjne		105 226	17 658
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje			196
3. Inne przychody operacyjne	27	105 226	17 462
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		43 238	224 942
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		5 991	
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		24 871	220 479
3. Inne koszty operacyjne	28	12 376	4 463
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)		79 319	(200 766)
X. Przychody finansowe	29	71 964	311 024
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		1 913	2 090
- od jednostek powiązanych		1 913	2 090
2. Odsetki, w tym		30 484	20 697
- od jednostek powiązanych		9 710	14 186
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji		9 045	269 264
5. Inne		30 522	18 973
XI. Koszty finansowe	30	116 564	390 250
1. Odsetki, w tym		25 295	44 647
- dla jednostek powiązanych		2 880	4 729
2. Strata ze zbycia inwestycji		7 106	269 601
3. Aktualizacja wartości inwestycji		74 777	56 861
4. Inne		9 386	19 141
XII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI)		34 719	(279 992)
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)		-	(103)
1. Zyski nadzwyczajne	32	-	-
2. Straty nadzwyczajne	33	-	103
XIV. Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)		34 719	(280 095)
XV. Podatek dochodowy	34	(4 959)	335
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		(4 959)	335
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	-
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)	36	39 678	(280 430)
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		39 678	(280 430)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	12 833 826
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	0,37	(21,85)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			15 114 774
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38		(18,55)

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	(367 352)	(96 625)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		9 861
b) korekty błędów podstawowych		(158)
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(367 352)	(86 922)
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 668	128 338
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	189 856	(102 670)
a) zwiększenia (z tytułu)	189 856	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	189 856	
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	102 670
- umorzenia (udziałów)		
-zmiana ceny nom.		102 670
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	25 668
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu		77 695
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	2 634	(77 695)
a) zwiększenia (z tytułu)	2 634	130
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)		
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
- sprzedaż, likwidacja środ. trwałych.	2 634	130
- inne		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	77 825
- pokrycia straty		77 825
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 634	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	11 122	11 252
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(2 634)	(130)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 634	130
- zbycia środków trwałych	2 634	130
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8 488	11 122

SA-R 2003

	2003	2002
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	81 093	-
a) zwiększenia (z tytułu)	81 093	102 670
- z obn. kapitału zakł.		102 670
- rozl. konwersji z przych. przyszłych okresów	74 100	
- rozl. z przych. przyszł. okresów spłaty zob. układowych	6 993	
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	102 670
- przeksięgowanie na fundusz zapasowy		
- pokrycia straty		102 670
-		
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	81 093	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(404 142)	(313 910)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- przekazania na fundusz zapasowy		
- ZFŚS		
- nagrody dla załogi		
- pokrycie strat z lat ubiegłych		
- dywidenda		
-		
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	404 142	313 910
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		9 861
b) korekty błędów podstawowych		(158)
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	404 142	304 207
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
-		
-		
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	180 495
- pokrycie straty z kap. zapasowego i rezerwowego		180 495
-		
- rekasyfikacja kapitałów własnych		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	404 142	123 712
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(404 142)	(123 712)
8. Wynik netto	39 678	(280 430)
a) zysk netto	39 678	
b) strata netto		280 430
b) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	(56 725)	(367 352)
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Rachunek przepływów środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	2003	2002
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	39 678	(280 430)
II. Korekty razem:	1 734	353 850
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	9 714	10 083
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 868	26 155
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	17 360	(91)
6. Zmiana stanu rezerw	(4 959)	
7. Zmiana stanu zapasów	(19 193)	6 223
8. Zmiana stanu należności	38 884	73 680
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(50 996)	85 377
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(112 957)	89 404
11. Inne korekty	115 013	63 019
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	41 412	73 420

SA-R 2003

	2003	2002
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	43 519	81 919
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 201	537
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	36 318	81 261
a) w jednostkach powiązanych	35 301	61 665
- zbycie aktywów finansowych	9 435	35 154
- dywidendy i udziały w zyskach	1 913	2 090
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	21 284	
- odsetki	2 669	8 597
- inne wpływy z aktywów finansowych		15 824
b) w pozostałych jednostkach	1 017	19 596
- zbycie aktywów finansowych	1 015	19 405
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych	2	191
4. Inne wpływy inwestycyjne		121
II. Wydatki	44 349	91 067
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 109	1 026
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	36 658	
3. Na aktywa finansowe, z tego:	1 582	90 041
a) w jednostkach powiązanych	1 582	90 041
- nabycie aktywów finansowych	1 522	90 041
- udzielone pożyczki długoterminowe	60	
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(830)	(9 148)

SA-R 2003

	2003	2002
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	47 625
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		43 625
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		4 000
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	42 009	125 331
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	27 558	85 489
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 000	3 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	13 451	36 842
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(42 009)	(77 706)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	(1 427)	(13 434)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(1 427)	(13 434)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 503	26 937
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym	12 076	13 503
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
a. koszty zakończonych prac rozwojowych		
b. wartość firmy		
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 733	2 772
- oprogramowanie komputerowe	273	217
d. inne wartości niematerialne i prawne	6	27
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		
Wartości niematerialne i prawne razem	1 739	2 799

Nota 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str. 11

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	2003	2002
a. Własne	1 739	2 799
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Wartości niematerialne i prawne razem	1 739	2 799

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, z tego:	162 649	173 935
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 926	5 585
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	152 984	164 183
- urządzenia techniczne i maszyny	3 957	2 939
- środki transportu	231	504
- inne środki trwałe	551	724
b) środki trwałe w budowie	2 199	2 880
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe razem	164 848	176 815

Nota 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)						
	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne
						Wartości niematerialne i prawne razem
a). wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			6 821	840	967	7 788
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	146	146	-	146
- zakup			146	146		146
- przyjęcie z inwestycji						-
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji						-
- inne						-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż						-
- likwidacja						-
- pozostałe						-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	6 967	986	967	7 934
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			4 049	623	940	4 989
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	1 185	90	21	1 206
- amortyzacja bieżąca			1 185	90	21	1 206
-						-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	5 234	713	961	6 195
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						-
- zwiększenia						-
- zmniejszenia						-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	1 733	273	6	1 739

Należy podać wysokość i wyjaśnić przyczyny nieplanowych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) wartości niematerialnych i prawnych - nie występują

Nota 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	5 690	195 825	21 733	1 560	1 924	226 732
b) zwiększenia (z tytułu)	1 530	1 042	1 926	53	92	4 643
- zakup	1 530	1 042	1 926	53	92	4 643
- przyjęcie z inwestycji						-
- darowizny						-
- inne						-
c. zmniejszenia (z tytułu)	2 221	12 679	429	531	231	16 091
- sprzedaż	2 221	12 679	411	531	224	16 066
- likwidacja						-
- darowizna			18		7	25
- inne						-
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 999	184 188	23 230	1 082	1 785	215 284
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	105	25 850	18 794	1 056	1 200	47 005
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	(32)	5 354	479	(205)	34	5 630
- amortyzacja bieżąca	65	7 320	831	163	151	8 530
- zmniejszenia	97	1 966	352	368	117	2 900
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	73	31 204	19 273	851	1 234	52 635
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		5 792				5 792
- zwiększenia						-
- zmniejszenia		5 792				5 792
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	4 926	152 984	3 957	231	551	162 649

Należy podać wysokość i wyjaśnić przyczyny nieplanowych odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) środków trwałych - nie występują

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	160 943	173 935
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 706	
- umowa dzierżawy	1 706	
Środki trvale bilansowe razem	162 649	173 935

Komentarz:

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2003	2002
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	221	221
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie		
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego		
Środki trvale pozabilansowe razem	221	221

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych z tego:	53 057	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	53 057	-
- restrukturyzacja	51 754	
- odsetki od pożyczek	425	
- kaucje	878	
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 087	287
- cesje wierzyt.	2 006	133
- kaucje	81	154
Należności długoterminowe netto	55 144	287
c) odpisy aktualizujące wartość należności	13 193	4 716
Należności długoterminowe brutto	68 337	5 003

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	287	3 790
- cesja wierzytelności	133	3 750
- kaucje	154	40
- inne		
b. zwiększenia (z tytułu)	55 063	113
- restrukturyzacja	51 754	
- odsetki od pożyczek	425	
- kaucje	878	113
- cesja wierzytelności	2 006	
c. zmniejszenia (z tytułu)	206	3 616
- cesje wierzytelności	133	3 616
- kaucje	73	
- inne		
Stan należności długoterminowych na koniec okresu w tym	55 144	287
- cesja wierzytelności	2 006	133
- restrukturyzacja	51 754	
- odsetki od pożyczek	425	
- kaucje	959	154

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2003	2002
a. stan na początek okresu w tym	4 716	91
- odsetki od pożyczek	1 059	
- poręczenia	1 290	
- cesja wierzytelności	2 367	
- odpis na sprzedaż akcji		91
b. zwiększenia (z tytułu)	10 826	4 716
- cesja wierzytelności	133	2 367
- odsetki od pożyczek	3 359	1 059
- restrukturyzacja	7 334	
- poręczenia		1 290
c. zmniejszenia (z tytułu)	2 349	91
- poręczenia	1 290	
- odsetki od pożyczek	1 059	
- rozwiązanie odpisu na sprzedaż akcji		91
- pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu w tym	13 193	4 716
- odsetki od pożyczek	3 359	1 059
- cesja wierzytelności	2 500	2 367
- restrukturyzacja	7 334	
- poręczenia		1 290

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	55 063	133
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	81	154
b1. jednostka/waluta w USD	21	40
w zł	81	154
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Należności długoterminowe razem	55 144	287

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu w tym :	-	-
-		
-		
-		
- inne		
b. zwiększenia (z tytułu)	36 658	-
- zakup	36 658	
-		
-		
-		
- inne		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
- inne		
Stan na koniec okresu w tym :	36 658	-
- nieruchomości	36 658	
-		
-		
-		
- inne		

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
-		
-		
-		
-		
- inne		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
- inne		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
- inne		
Stan na koniec okresu	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
- inne		

Nota 4C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a. w jednostkach zależnych	110 825	177 337
- udziały lub akcje	110 825	177 337
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
b. w jednostkach współzależnych	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
c. w jednostkach stowarzyszonych	32	32
- udziały lub akcje	32	32
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
d. w znaczącym inwestorze	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
e. w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
f. w pozostałych jednostkach	6 190	10 677
- udziały lub akcje	6 190	10 677
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
Długoterminowe aktywa finansowe razem	117 047	188 046

Nota 4E

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4F

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4G

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4H

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4I

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4J

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

Nota 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	188 046	191 034
- akcje i udziały	188 046	190 434
- pożyczki		600
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
b. zwiększenia (z tytułu)	1 522	38 472
- akcje i udziały	1 522	38 472
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
c. zmniejszenia (z tytułu)	72 521	41 460
- akcje i udziały	72 521	40 860
- pożyczki		600
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
Stan na koniec okresu	117 047	188 046
- akcje i udziały	117 047	188 046
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		

Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	e zastosowana metoda konsolidacji/wycen a metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	f data objęcia kontroli/współ kontroli/uzys kania znaczącego wpływu	g wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów/akcji	j procent posiadanego kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	l wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkont roli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S. A.	Mysłowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553		29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 548	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S. A.	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	173	-	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 073	12 073	-	97,96%	97,96%	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	1 600	20 614	97,78%	97,78%	
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S. A.	Warszawa	Handel hurtowy i detaliczny	zależna	pełna	1994 r.	17 266		17 266	87,90%	87,90%	
7.	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	Gliwice	Prod.półwyrobów stalowych	zależna	pełna	1993 r.	146 794	126 792	20 002	90,61%	90,61%	
8.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	Bodzechów	Handel i przerób złomu	zależna	pełna	2000 r.	17 426	15 207	2 219	65,45%	65,45%	
9.	Stalexport Centrostal S. A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	Dział.gosp.związ.z ekspl.autostr.A-4 na odc. Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143		143	55,00%	55,00%	

C.d. Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.									-			
12.									-			
13.									-			
14.									-			
15.									-			
16.									-			
17.									-			
18.									-			
19.									-			
20.									-			
21.									-			
22.									-			
23.									-			
24.									-			
25.									-			
26.									-			

C.d. Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
L.p.	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnienie m powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wyc ena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontrol/współko ntroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współko ntroli/znaczącego wpływu
27.									-			
28.									-			
29.									-			
30.									-			
31.									-			
32.									-			
33.									-			
34.									-			
35.									-			
36.									-			
37.									-			
38.									-			
39.									-			
40.									-			
41.									-			
	Razem						274 250	163 393	110 857			

Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																	
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m							n			o			p	r	s
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów
		kapitał zakładowy	na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności							
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			długoterminowe	krótkoterminowe						
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S. A.	93 958	29 553		5 008	59 397		59 397	23 354		21 980	7 716		7 716	117 312	78 755	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	13 386	40 100	(7 141)	67	(19 640)	(18 620)	(1 020)	18 649		18 649	22		22	32 035	194	7 141
3.	Stalexport Zaptor S. A.	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	(3 993)	8 080		17 905	(29 978)	(9 968)	(20 941)	27 420	1 400	24 995	1 352		1 352	23 427	24 650	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	19 069	22 719		4 559	(8 209)	(8 259)	13	10 651		10 496	15 250	1 060	14 190	29 720	76 319	
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S. A.	23 937	19 641		2 707	1 589	(5 335)	1 080	79 937	59 889	19 145	37 122		37 122	103 874	151 476	
7.	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	47 949	161 630		17 138	(130 819)	(114 155)	(16 664)	174 092	38 663	131 765	18 200		18 200	222 041	288 324	
8.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	10 895	26 626			(15 731)	(16 960)	1 229	1 626		1 378	1 786		1 786	12 521	36 286	
9.	Stalexport Centrostal S. A.	945	500		2 194	(1 749)	(2 228)	167	4 051		3 197	1 750		1 750	4 996	28 796	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	3 531	260		35	3 236		3 236	10 804	6 426	2 865	3 004		3 004	14 335	21 377	
11.	Biuro Centrum Sp. Z o.o.	77	80		254	(257)		(257)	1 357		1 286	1 209		1 209	1 434	5 505	

t
otrzymane
lub należne
dywidendy/
udziały w
zyskach
za ostatni
rok
obrotowy
bd
538

C.d. Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
	a		m						n			o			p	r	s	t
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
								zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		należności długoterminowe	należności krótkoterminowe			
11.		-																
12.		-																
13.		-																
14.		-																
15.		-																
16.		-																
17.		-																
18.		-																
19.		-																
20.		-																
21.		-																
22.		-																
23.		-																
24.		-																
25.		-																
26.		-																

C.d. Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																	
	a	m						n			o			p	r	s	
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:												
								zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminow e		należności długoterminowe	należności krótkoterminowe		
27.		-															
28.		-															
29.		-															
30.		-															
31.		-															
32.		-															
33.		-															
34.		-															
35.		-															
36.		-															
37.		-															
38.		-															
39.		-															
40.		-															
41.		-															
	Razem	209 677	309 109	(7 141)	49 613	(141 904)	(175 525)	26 497	350 584	106 378	234 470	86 202	1 060	85 142	560 261	706 177	7 141

Nota 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:					
						kapitał zakładowy	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Walcownia Metali Dziedzice S. A.	Czechowice Dziedzice	Przeróbka metali kolorowych	4 486		53 000	17,15%	17,15%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice	Produkcja rur stalowych			163 040	9,83%	9,83%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171		8 695	6,17%	6,17%		
4.	Konsorcjum Autostrada Śląska S. A.	Katowice	Koordinacja budowy autostrad			1 987	5,43%	5,43%		
5.	Inne			533		130 864				
6.										
7.										
8.										
9.										
10.										
11.										
12.										
	Razem			6 190	-	357 586			0,00	0,00

Udziały i akcje zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów w walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji "inne", o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta.

Nota 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	116 514	187 513
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	533	533
b1. jednostka/waluta w USD	139	139
w zł	533	533
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	117 047	188 046

Nota 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)
<i>patrz str. 30</i>

Nota 4Q

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-

Nota 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		6 247
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	117 047	188 046
a. akcje (wartość bilansowa)	94 261	106 208
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	12 036	5 416
- wartość na początek okresu	106 208	127 884
- wartość według cen nabycia	106 297	111 624
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	22 786	81 838
- udziały	22 786	81 838
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	51 372	51 429
- wartość na początek okresu	81 838	56 303
- wartość według cen nabycia	74 158	133 267
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
Wartość według cen nabycia razem	180 455	244 891
Wartość na początek okresu, razem	188 046	190 434
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	63 408	56 845
Wartość bilansowa razem	117 047	188 046

Nota 4R

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
-dopłaty do kapitału	200	15 824
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje długoterminowe	200	15 824

Nota 4S

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	15 824	16 181
- dopłaty do kapitału	15 824	16 181
-		
- pozostałe		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- likwidacja spółki		
- spisanie w k-ty dopł.w związku z fuzją		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	15 624	357
- likwidacja spółki		357
- spisanie w k-ty dopł.w związku z fuzją	4 263	
- odpis aktualizacyjny	11 361	
d. stan na koniec okresu	200	15 824
- dopłaty do kapitału		15 824
-		
- pozostałe		

Nota 4T

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	200	15 824
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Inne inwestycje długoterminowe razem	200	15 824

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy		
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
3. Zmniejszenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-
-		
-		
-		
- inne		
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-
-		
-		
-		
- inne		
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	-	-

Nota 6

ZAPASY	2003	2002
a. Materiały	694	70
b. Półprodukty i produkty w toku		
c. Produkty gotowe	352	
d. Towary	29 050	8 689
e. Zaliczki na dostawy	1 096	3 273
Zapasy razem	31 192	12 032

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a. od jednostek powiązanych	32 822	106 936
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	32 726	105 899
- do 12 miesięcy	16 209	72 125
- powyżej 12 miesięcy	16 517	33 774
- inne	96	1 037
- dochodzone na drodze sądowej		
b. należności od pozostałych jednostek	99 591	119 217
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	86 698	106 129
- do 12 miesięcy	79 142	105 502
- powyżej 12 miesięcy	7 556	627
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	11 386	8 238
- inne	1 507	4 850
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto razem	132 413	226 153
c. odpisy aktualizujące wartość należności	252 882	388 129
Należności krótkoterminowe brutto razem	385 295	614 282

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	32 726	105 899
- od jednostek zależnych	32 677	105 729
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych	49	170
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b. inne, z tego:	96	1 037
- od jednostek zależnych	96	1 037
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	32 822	106 936
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	85 646	228 633
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	118 468	335 569

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
a. stan na początek okresu (z tytułu)	388 129	280 381
- należności i odsetek	164 818	268 145
- z tytułu upadłości	7 685	7 262
- poręczenia i odsetki od poręczeń	214 844	4 622
-		
-		
- pozostałe	782	352
b. zwiększenia (z tytułu)	19 867	257 239
- należności i odsetek	17 991	42 820
- poręczeń i odsetek od poręczeń	992	86 296
- przen. por. warunk		126 937
- upadłości	884	754
- pozostałe		432
- przen. z długoterm.		
c. zmniejszenia (z tytułu)	155 114	149 491
- należności i odsetek	61 617	146 148
- poręczeń i odsetek od poręczeń	93 133	3 010
- upadłości	364	331
- pozostałe		2
- przen. z długoterm.		
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu (z tytułu)	252 882	388 129
- należności i odsetek	121 192	164 818
- z tytułu upadłości	122 703	7 685
- poręczenia i odsetki od poręczeń	8 205	214 844
-		
-		
- pozostałe	782	782

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	366 511	598 705
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 784	15 577
b1. jednostka/waluta w USD	3 944	2 825
w zł	14 483	10 520
b2. jednostka/waluta w EUR	884	1 097
w zł	4 170	4 410
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł	131	647
Należności krótkoterminowe razem	385 295	614 282

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a. do 1 miesiąca	67 426	63 573
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	32 234	33 760
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 366	4 913
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 400	18 086
e. powyżej 1 roku	37 961	74 949
f. należności przeterminowane	69 188	177 322
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	221 575	372 603
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	102 151	160 575
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	119 424	212 028

Komentarz:

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług należy wskazać, które przedziały czasowe spłacania należności związane są z normalnym tokiem sprzedaży przez emitenta.

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	2003	2002
a. do 1 miesiąca	6 747	30 080
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 838	16 752
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	484	9 115
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	8 754	9 636
e. powyżej 1 roku	51 365	111 739
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	69 188	177 322
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	49 291	117 798
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)	19 897	59 524

Nota 8

W łącznej wartości należności długoterminowych nie występują należności sporne oraz należności przeterminowane. W kwocie należności krótkoterminowych występują należności sporne, na które utworzono odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Występują również należności przeterminowane z tytułu dostaw, robót i usług w kwocie 69 188 tys. zł, na które utworzono odpis aktualizujący w kwocie 49 291 tys. zł.

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a. w jednostkach zależnych	7 000	2
- udziały lub akcje		2
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki	7 000	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
b. w jednostkach współzależnych	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
c. w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
d. w znaczącym inwestorze	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		

SA-R 2003

c.d.	2003	2002
e. w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
f. w pozostałych jednostkach	515	71
- udziały lub akcje	515	71
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 076	13 503
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	12 022	13 503
- inne środki pieniężne	54	
- inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	19 591	13 576

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	515	73
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	515	73

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG. ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	515	73
a. akcje (wartość bilansowa)	515	73
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia	523	89
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a. udziały i akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
Wartość według cen nabycia razem	523	89
Wartość na początek okresu razem	73	73
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	8	16
Wartość bilansowa razem	515	73

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	7 000	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	7 000	-

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	9 763	1 633
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 313	11 870
b1. jednostka/waluta w USD	546	3 046
w zł	2 042	11 694
b2. jednostka/waluta w EUR	55	44
w zł	261	176
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł	10	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	12 076	13 503

Nota 9F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
-		
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-

Nota 9G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej		
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	165	1 406
- prenumerata	21	45
- ubezpieczenie samochodów	26	
- usługi doradcze	114	
- k-ty emisji obligacji, akcji		354
- cesja wierzytelności		984
- pozostałe	4	23
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	355	252
- wycena nieruchomości	355	252
-		
-		
- pozostałe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	520	1 658

Nota 11

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości dotyczące aktywów zostały opisane w notach objaśniających.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
				8 341 030	16 682		05.11.93	05.11.93
				492 796	986		29.08.94	29.08.94
				4 000 000	8 000		10.04.98	01.01.97
				94 928 197	189 856		12.08.03	01.01.03
Liczba akcji razem				107 762 023				
Kapitał zakładowy razem					215 524			
Wartość nominalna jednej akcji =2,00.. zł								

Komentarz:

Wg zapisów księgowych kapitał Spółki wynosi 215 524 tys.zł. i dzieli się na 107 762 023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

W dniu 17 kwietnia 2003r. Beskidzki Dom Maklerski S.A. zamknął Publiczną Subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej jednej akcji w wysokości 2 zł. W wyniku emisji zostało objęte przez wierzycieli układowych Stalexport SA 94 928 197 akcji serii E o łącznej wartości 189 856 tys.zł, które zostały zarejestrowane 12.08.2003 r.

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. to :

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	16,72%
Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S. A.	9,12%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A.	7,10%
Bank Zachodni WBK S. A.	6,40%

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
-	-	-	-	-

Nota 13B

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

Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		
b. utworzony ustawowo		
c. utworzony zgodnie ze statutem/umową ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników		
e. inny	2 634	
- ze sprzedaży i likwidacji środków trwałych	2 634	
Kapitał zapasowy razem	2 634	-

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2003	2002
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 488	11 122
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym		
- z wyceny instrumentów zabezpieczających		
c. z tytułu podatku odroczonego		
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		
e. inny (wg rodzaju)	-	-
- przeszacowanie środków trwałych		
-		
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	8 488	11 122

Nota 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2003	2002
a. częściowa realizacja zobow.układowych-konwersja	74 100	
b. częściowa realizacja zobow.układowych raty	6 993	
c. przeszacowanie środków trwałych		
-		
-		
- pozostałe		
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	81 093	-

Nota 17

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2003	2002
-		
-		
-		
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-

Nota 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	5 708	5 373
a) odniesionej na wynik finansowy	5 708	5 373
dodatnie różnice kursowe	3 224	3 344
grunty w wieczystym użytkowaniu	474	491
noty odsetkowe	2 010	1 538
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	-	1 846
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	-	1 846
- not ods.		1 846
-		
-		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
3. Zmniejszenia	4 959	1 511
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 959	1 511
- not ods.	1 419	1 373
- zmiana stawki podatkowej	316	138
- zrealizowane różnice kursowe	3 224	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	749	5 708
a) odniesionej na wynik finansowy	749	5 708
grunty w wieczystym użytkowaniu	333	474
noty odsetkowe	416	2 010
zrealizowane różnice kursowe		3 224
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	2 990	7 439
- urlopy	457	826
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	2 533	5 608
- odpr. prac. zwolnionych		1 005
b. zwiększenia (z tytułu)	-	457
- urlopy		457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.		
- odpr. prac. zwolnionych		
c. wykorzystanie (z tytułu)	239	1 207
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	239	312
- odpr. prac. zwolnionych		895
d. rozwiązanie (z tytułu)	963	3 699
- urlopy	457	826
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	506	2 763
- odpr. prac. zwolnionych		110
e. stan na koniec okresu	1 788	2 990
- urlopy		457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	1 788	2 533
- odpr. prac. zwolnionych		

Nota 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
-		
-		
-		
b. zwiększenia (z tytułu)	773	-
- urlopy	326	
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	447	
-		
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
d. rozwiązanie (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
e. stan na koniec okresu	773	-
- urlopy	326	
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	447	
-		

Nota 18D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	77 645	214 756
- zob. warunk.	37 500	164 437
- ods. od kred.	39 443	20 087
- premia od oblig. i pod. od premii	700	30 232
- opł. dot. rach. bank.	2	
b. zwiększenia (z tytułu)	6 639	115 820
- zob. warunk.	6 639	84 734
- ods. od kred.		31 084
- premia od oblig. i pod. od premii		
- opł. dot. rach. bank.		2
c. wykorzystanie (z tytułu)	8 886	7 948
- zob. warunk.	160	
- ods. od kred.	8 724	7 948
- premia od oblig. i pod. od premii		
- opł. dot. rach. bank.	2	
d. rozwiązanie (z tytułu)	18 589	244 983
- zob. warunk.		211 671
- ods. od kred.	17 889	3 780
- premia od oblig. i pod. od premii	700	29 532
- opł. dot. rach. bank.		
e. stan na koniec okresu, w tym	56 809	77 645
- zob. warunk.	43 979	37 500
- ods. od kred.	12 830	39 443
- premia od oblig. i pod. od premii		700
- opł. dot. rach. bank.		2

Nota 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
-		
-		
-		
-		
b. zwiększenia (z tytułu)	5 723	-
- odsetki od kredytów	5 722	
- opł.dot.rach.bank.	1	
-		
-		
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
d. rozwiązanie (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
e. stan na koniec okresu, w tym	5 723	-
- odsetki od kredytów	5 722	
- opł.dot.rach.bank.	1	
-		
-		

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a. wobec jednostek zależnych	6 731	21 649
- kredyty i pożyczki		1 000
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	18 040
- z tyt. nieopł. udziałów.		18 040
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	6 731	2 609
- zob. układ.	6 731	2 609
-		
b. wobec jednostek współzależnych	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
c. wobec jednostek stowarzyszonych	-	107
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	107
- zob. układ.		107
-		
d. wobec znaczącego inwestora	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		

SA-R 2003

c.d.	2003	2002
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
f. wobec pozostałych jednostek	215 707	341 533
- kredyty i pożyczki	95 804	82 111
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		97 710
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	130 121
- poręczenia		124 345
- pozostałe		5 776
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	119 903	31 591
- zob. układ.	119 903	31 591
-		
Zobowiązania długoterminowe razem	222 438	363 289

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a. powyżej 1 roku do 3 lat	177 970	164 030
b. powyżej 3 do 5 lat	44 468	144 916
c. powyżej 5 lat		54 343
Zobowiązania długoterminowe razem	222 438	363 289

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	222 438	363 289
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania długoterminowe razem	222 438	363 289

Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w zł	w walucie	w zł	w walucie				
Bank Handlowy S. A.	Katowice	15 766		11 858		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.,kredyt w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	25 571		23 513		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	37 498		35 623		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka,kred.rewolwingowy pod wykup bonów handlowych	
BRE Bank S. A.	Katowice	10 915		9 731		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach., hipoteka,zastaw na akcjach	
ING Bank Śląski	Katowice	1 000		1 000		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt.wekseł in blanco, zastaw na akcjach	
PKO BP S. A.	Katowice	41 000		39 633		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
RAZEM:		131 750		121 358					

Kredyty długoterminowe zostały w nocy 19 A zaprezentowane w wysokości 95 804 tys. zł. Różnica w kwocie 25 554 tys. zł dotyczy kredytów długoterminowych w okresie spłaty i jest prezentowana w nocy 20 A.

Nota 19E

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

Nota 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a. wobec jednostek zależnych	27 308	56 266
- kredyty i pożyczki, w tym:	6 366	5 366
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	5 784	184
- nieopł. udziały		184
- ods. od cesji i kredyt.	5 784	
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 903	17 092
- do 12 miesięcy	11 903	17 092
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	3 255	33 624
- cesje niehandl.		33 624
- z tytułu inwestycji	1 460	
- zobow.układowe w okresie spłaty	1 795	
b. wobec jednostek współzależnych	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		
c. wobec jednostek stowarzyszonych	274	301
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	274	301
- do 12 miesięcy	274	301
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		

SA-R 2003

c.d.	2003	2002
d. wobec znaczącego inwestora	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- z tyt.inwestycji		
- pozostałe		
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		
f. wobec pozostałych jednostek	146 629	245 891
- kredyty i pożyczki, w tym:	40 855	164 217
- długoterminowe w okresie spłaty	25 554	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		1 000
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- z tyt. poręczeń		
-		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	64 176	77 254
- do 12 miesięcy	64 176	77 254
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy	830	638
- zobowiązania wekslowe	1 500	600
- z tyt. podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	7 745	707
- z tyt. wynagrodzeń	4	9
- zob. z tyt. post. układ.	29 939	1 331
- inne (wg rodzaju)	1 580	135
- z tyt. inwestycji	1 242	103
- pozostałe	338	32

SA-R 2003

c.d.	2003	2002
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	540	853
- Zakł. Fund. Świadczeń Socjalnych	540	853
- prywatyzacyjny		
- załogi		
- pozostałe		
Zobowiązania krótkoterminowe razem	174 751	303 311

Nota 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	161 184	294 116
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 567	9 195
b1. jednostka/waluta w USD	2 691	1 936
w zł	10 067	7 508
b2. jednostka/waluta w EUR	709	342
w zł	3 345	1 374
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł	155	313
Zobowiązania krótkoterminowe razem	174 751	303 311

Nota 20C

[illegible]

Kredyty krótkoterminowe wykazane w notcie 20 A obejmują również kredyty długoterminowe w okresie spłaty w kwocie 25 554 tys. zł.

SA-R 2003

[illegible]

SA-R 2003

[illegible]

Nota 20D

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

Komentarz:

Nota 21A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2003	2002
Stan na początek okresu	-	-
-		
-		
-		
-		
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
b. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
-		
-		
-		
-		

Nota 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-
-		
- odsetki od kredytów		
- premia od obligacji		
- ods. od obligacji i podatku		
- pozostałe		
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	153 046	251 599
- długoterminowe (wg tytułów)	130 218	249 520
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4	48 979	19 999
- umorzone zobowiązania układowe	80 447	229 521
- wycena udziałów	741	
- pozostałe	51	
-		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	22 828	2 079
- przedpł. dostawy		40
- wycena udziałów		741
- pozostałe	15	1 298
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4	2 654	
- umorzone zobowiązania układowe	20 159	
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	153 046	251 599

Nota 22

Kapitał własny na 31.12.2003	(56 725)
Liczba akcji	107 762 023
Wartość księgowa na 1 akcję	-0,53

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych**Nota 23A**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a. otrzymanych gwarancji i poręczeń, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b. pozostałe, z tego:	-	-
- otwarcie akredytywy	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- wekslowe	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych razem	-	-

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	1 393	58 289
- na rzecz jednostek zależnych	1 393	15 547
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		42 742
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
b.pozostałe, z tego:	-	722
- otwarcie akredytywy	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- weksłowe	-	722
- na rzecz jednostek zależnych		722
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- gwarancje celne	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- odsetki od poręczonego kapitału	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych razem	1 393	59 011

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
a. czynsze za najem pomieszczeń	9 844	9 442
- w tym: od jednostek powiązanych	8 581	5 715
b. prowizje z tyt.obsługi kontraktów importowych	401	2 932
- w tym: od jednostek powiązanych		1 208
c. usługi związane z autostradą	78 161	73 896
- w tym: od jednostek powiązanych		4 791
d. prowizja za znak firmowy		2 573
- w tym: od jednostek powiązanych		2 573
e. sprzedaż wyrobów gotowych	1 470	
- w tym: od jednostek powiązanych	4	
f.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
g.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
h.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
i.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
j. sprzedaż pozostałych usług		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	89 876	88 843
- w tym: od jednostek powiązanych	8 585	14 287

Nota 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a. kraj	89 876	88 843
- w tym: od jednostek powiązanych	8 585	14 287
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	89 876	88 843
- w tym: od jednostek powiązanych	8 585	14 287

Nota 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
a. sprzedaż towarów eksportowa	189 778	142 323
- w tym: od jednostek powiązanych		
b. sprzedaż towarów reeksportowa	4 097	
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	133 350	95 544
- w tym: od jednostek powiązanych	10 512	14 320
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	379 670	447 405
- w tym: od jednostek powiązanych	125 787	187 119
e. sprzedaż komisowa		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	706 895	685 272
- w tym: od jednostek powiązanych	136 299	201 439

Nota 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a. kraj	513 020	542 949
- w tym: od jednostek powiązanych	136 299	201 439
b. eksport	193 875	142 323
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	706 895	685 272
- w tym: od jednostek powiązanych	136 299	201 439

Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a. amortyzacja	9 714	10 083
b. zużycie materiałów i energii	1 655	1 106
c. usługi obce	94 174	88 069
d. podatki i opłaty	1 414	1 428
e. wynagrodzenia	9 441	15 467
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 813	2 779
g. Pozostałe, w tym	1 641	1 789
- usługi bankowe	396	307
- podróże służbowe	208	317
- koszty reprezentacji i reklamy	283	334
- pozostałe	754	831
Koszty według rodzaju razem	119 852	120 721
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(282)	
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(13 369)	(89 744)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(19 819)	(30 977)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	86 382	-

Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	915	3 699
- rozwiązanie MSR 19 świadc. prac.	755	3 699
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	160	
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	104 311	13 763
- odpisy aktual. z tyt. dostaw, robót i usług	21 758	10 886
- odpisy aktual. z tyt. środków trwałych w budowie	5 792	
- odpisy aktual.- towary	925	1 394
- wykorzystanie rezerwy na świadczenia prac.		1 207
- rozl.konwersji z tyt. zob.warunk	50 591	
- odpisy aktual. na pożyczki	24 579	
- pozostałe	666	276
Inne przychody operacyjne razem	105 226	17 462

Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a. utworzone rezerwy (z tytułu)	6 965	456
- świadczeń prac.	326	456
- na zobowiązania warunkowe	6 639	
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	5 411	4 007
- opl. sądowe	470	271
- darowizny	7	103
- pozostałe	492	722
- kary za nieterminowość i jakość	179	
- należności przedawnione, nieściągalne		1 122
- wierzyt.uprawomocnione wyrokiem i układowe		1 789
- odpis aktual. na pożyczki		
- spis. w k-ty dopłaty do kapitału	4 263	
Inne koszty operacyjne razem	12 376	4 463

Komentarz:

Nota 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2003	2002
a. od jednostek powiązanych, z tego:	1 913	2 090
- od jednostek zależnych	1 913	2 090
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b. od pozostałych jednostek		
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	1 913	2 090

Nota 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a. z tytułu udzielonych pożyczek	2 472	8 597
- od jednostek powiązanych, z tego:	2 472	8 597
- od jednostek zależnych	2 472	6 116
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		2 481
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b. pozostałe odsetki	28 012	12 100
- od jednostek powiązanych, z tego:	7 238	5 589
- od jednostek zależnych	7 238	5 494
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		95
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek	20 774	6 511
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	30 484	20 697

Nota 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
a. dodatnie różnice kursowe, z tego	1 140	-
- zrealizowane	1 123	
- niezrealizowane	17	
b. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	29 382	18 973
- sprzed. wierzyt.	1 724	3 796
- rozw. odpisu aktual. na noty odsetk.	27 009	14 785
- pozostałe	649	392
Inne przychody finansowe razem	30 522	18 973

Nota 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a. od kredytów i pożyczek	13 451	36 842
- dla jednostek powiązanych, z tego:	61	-
- dla jednostek zależnych	61	
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	13 390	36 842
b. pozostałe odsetki	11 844	7 805
- dla jednostek powiązanych, z tego:	2 819	4 729
- dla jednostek zależnych	2 819	3 616
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		1 113
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	9 025	3 076
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	25 295	44 647

Nota 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a. ujemne różnice kursowe, z tego	-	3 020
- zrealizowane		2 968
- niezrealizowane		52
b. utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	9 386	16 121
- sprzed. wierzyt.	2 305	5 313
- utworz.odpis aktual.na noty ods.	5 667	8 721
- pozostałe	305	2 087
- koszty org.poniesione przy rozszerzeniu spółki	600	
- koszty z tytułu wykupu obligacji	509	
Inne koszty finansowe razem	9 386	19 141

Nota 31

Komentarz:

Nota 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2003	2002
a. losowe		
b. pozostałe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
Zyski nadzwyczajne razem	-	-

Nota 33

STRATY NADZWYCZAJNE	2003	2002
a. losowe		103
b. pozostałe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
Straty nadzwyczajne razem	-	103

Nota 34A

PODATEK DOCHODÓWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto	34 719	(280 095)
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	34 738	4 131
- trwale zmniejszające podstawę opodatkowania	53 310	2 090
- otrzymane dywidendy	1 913	2 090
- otrzymane kary za odstąpienie od realizacji kontraktu	102	
- rozliczenie konwersji z tyt.zob.warunk.	50 591	
- zwrot odsetek od zobowiązań podatkowych	704	
- trwale zwiększające podstawę opodatkowania	7 818	3 549
- koszty nie podatkowe	381	459
- strata na sprzedaży wierzytelności	597	1 207
- należności nieściągalne	169	1 117
- darowizny	7	103
- odszkodowania	67	
- kary za odstąpienie od realizacji kontraktu	116	
- odsetki karne od zobowiązań podatkowych	28	162
- koszty lat ubiegłych	1	27
- niedobory	29	13
- spisanie w koszty dopłaty do kapitału	4 263	
- umorzone odsetki od należności	2 160	
- pozostałe		461
- przejściowe zmniejszające podstawę opodatkowania	103 364	321 466
- rozwiązanie odpisu - zapłata należności	79 139	19 977
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	755	4 907
- rozwiązanie odpisu na majątek finansowy	9 045	274 956
- rozwiązanie odpisu na towary	924	1 394
- niezrealizowane noty odsetkowe	2 201	15 387
- zapłacone odsetki od kredytów i noty obce	6 368	3 513
- zreal. różn. kursowe	370	1 202
- przychody z tyt. eksportu bez SAD	4 388	
- pozostałe	14	130
- rozwiązanie rezerwy na zob.warunkowe	160	
- przejściowe zwiększające podstawę opodatkowania	183 594	324 138
- utworzenie odpisu na należności, noty odsetkowe, majątek finansowy	105 285	274 344
- wykorzystanie odpisu na noty odsetkowe	29 362	18 542
- utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	326	456
- zarachowane odsetki od kredytów i obligacji	3 085	25 993
- ostrożna wycena	155	289
- niezapłacone noty odsetkowe obce	2 632	4 397
- koszty eksportu bez SAD	3 617	
- pozostałe	35	117
- utw. rezerwy na zobowiązania warunkowe	6 639	
- opłacony czynsz za lata 2004-2027	32 458	
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	69 457	(275 964)
4. Podatek dochodowy wg stawki 27 %	12 646	
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	(12 646)	
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(4 643)	335
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	(316)	
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwzględnionej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
Podatek dochodowy odroczoney razem	(4 959)	335

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	2003	2002
- ujętego w kapitale własnym		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

Nota 34D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	2003	2002
- działalności zaniechanej		
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych		

Nota 35

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU	2003	2002
-		
-		
-		
-		
-		
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	-	-

Nota 36

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM :	2003	2002
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto		
Razem:	-	-

Nota 37

Należy przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego - propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając, odpowiednie dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe.

Nota 38

Zysk netto za 2003 rok	39 678
Liczba akcji z prawem do dywidendy	107 762 023
Zysk na jedną akcję zwykłą	0,37

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych to środki będące na rachunkach bankowych

Inne korekty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej (90 313 816,98) obejmują następujące pozycje:

- amortyzacja środków trwałych - budynek socjalny	-	23
- rozwiązanie odpisu na środki trwałe - sprzedaż	-	-5 793
- utworzenie odpisu na środki trwałe w budowie	-	2 000
- rozwiązanie odpisu na inwestycje długoterminowe - sprzedaż	-	-9 045
- utworzony odpis na zapasy towarów	-	33
- utworzony odpis na akcje, udziały	-	74 777
- przejęcie akcji Centrostał Gdańsk po zlikwidowanej spółce	-	-451
- konwersja na kapitał	-	74 099
- rozwiązanie odpisu na pożyczki - spłata	-	-27 623
- rozliczenie przych.przyszł.okresów w związku ze spłatą zob.układowych	-	6 993

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	2003	2002
I. Zysk (strata) netto	39 678	(280 430)
II. Korekty razem	1 734	353 850
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	9 714	10 083
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8 868	26 155
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	17 360	(91)
6. Zmiana stanu rezerw	(4 959)	-
7. Zmiana stanu zapasów	(19 193)	6 223
8. Zmiana stanu należności	38 884	73 680
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(50 996)	85 377
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(112 957)	89 404
11. Inne korekty	115 013	63 019
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	41 412	73 420

.....
podpis

**Dodatkowe noty objaśniające do S.A.-R
za okres od 1.01.2003 do 31.12.2003**

1. Instrumenty finansowe.

Do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczono pakiet akcji o wartości 522,9 tys. zł., który uległ zwiększeniu w omawianym okresie o 450,6 tys. zł; związany z przejęciem od likwidowanej spółki Dalinco Corporation USA 321 862 szt. akcji spółki Centrostal Gdańsk o wartości 451 tys. zł Łączny pakiet akcji Spółki Centrostal Gdańsk na dzień 31.12.2003r. wynosi 452,7 tys. zł.

W skład pozostałych instrumentów finansowych wchodzi:

akcje Bytomskich Zakładów Odzieżowych 27,3 tys. zł, Fashingu 35,1 tys. zł oraz Katowickich Zakładów Metalowych 7,8 tys. zł Z uwagi na brak notowań akcji KZM na giełdzie został utworzony odpis aktualizujący w pełnej wysokości ich wartości.

Wyżej wymienione instrumenty finansowe krótkoterminowe zostały wycenione zgodnie z notowaniami giełdy tychże walorów na dzień 31.12.2003r., tj. wg ceny rynkowej.

2. Poręczenia

Dane na temat udzielonych przez Stalexport S.A. poręczeń zawiera tabela „pozycje pozabilansowe”.

Ogółem stan poręczeń nieobjętych postępowaniem układowym na dzień 31.12.2003r. wynosi 348 175 tys. zł, w tym:

- poręczeń dewizowych 192 271 tys. zł
- poręczeń złotych 155 904 tys. zł

Stan poręczeń w omawianym okresie uległ zwiększeniu w stosunku do końca 2002 roku o 46 806 tys. zł z uwagi na:

- zmiany kursu EUR w w/w okresach z 4,202 do 4,417 PLN/1EUR, skutki przeszacowania 15 820 tys. zł
- zmiany poziomu poręczeń dla WRJ wynikających z podpisania aneksów do umów kredytowych i ustalenie nowych harmonogramów spłaty, co spowodowało wzrost poręczeń na WRJ na łączną kwotę 65 501 tys. zł.
- zmianę poziomu poręczeń dla spółki Stalexport Autostrada Małopolska w związku ze spłatą kredytu – zmniejszenie o 14 355 tys. zł
- rezygnację przez BPH PBK z naszego poręczenia kredytu na rzecz Huty Łabędy w wys. 20 000 tys. zł.
- zmniejszenie stanu poręczenia o 160 tys. zł z tytułu spłaty kredytu przez H Szczecin

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone WRJ w wys. 304 196 tys. zł (bez odsetek), które nie zostało objęte odpisem aktualizującym.

Na dzień sporządzenia bilansu ekspozycja poręczenia na WRJ w stosunku do zaciągniętych kredytów wynosiła 191 000 tys. zł.

Stan poręczeń objętych postępowaniem układowym wynosił 213 232 tys. zł, które zgodnie z zawartym porozumieniem układowym zostały zredukowane o 40% do poziomu 127 939 tys. zł w wyniku konwersji i spłaty pierwszej raty stan poręczeń na dzień 31.12.2003r. wyniósł 49 097 tys. zł.

W wyniku konwersji zobowiązań z tyt. poręczeń na kapitał akcyjny Stalexport S.A. w wys. 76 110 tys. zł oraz spłaty I raty w wys. 2 732 tys. zł stan poręczeń objętych układem na dzień 31.12.2003r. wynosi 49 097 tys. zł.

Równocześnie nastąpiła częściowa spłata należności wynikających z poręczeń objętych układem; i tak : Ferrostal Łabędy spłacił 15 667 tys. zł, Huta Ostrowiec 800 tys. zł, Towarzystwo Leasingowo- Kredytowe 1 200 tys. zł , oraz nastąpiło zwolnienie z poręczenia dla Huty Katowice w wyniku spłaty przez podmiot kredytu.

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

4. Działalność zaniechana.

W omawianym okresie działalność zaniechana w spółce nie wystąpiła.

5. Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne na własne potrzeby na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 6 081 tys. zł, na które składały się:

- zakupy środków trwałych 4 643 tys. zł
- pozostałe 1 437 tys. zł

W pozostałych nakładach inwestycyjnych największy udział stanowiły wydatki poniesione na Centrum Biznesu 1 318 tys. zł oraz na nieruchomości w Gliwicach 118 tys. zł.

Ponadto w omawianym okresie Stalexport S.A. przyjął za wierzytelności na inwestycje długoterminowe nieruchomości Huty Kościuszko o wartości 36 658 tys. zł.

Zakupy środków trwałych w wysokości 4 643 tys. zł to głównie środki trwałe stanowiące wyposażenie hurtowni wyrobów stalowych przejętych od spółki zależnej Stalexport Wielkopolska Sp. z o. o. w ramach kompensaty z należnościami Stalexport S.A z tytułu dostaw, które łącznie na dzień 31.12.2003r. wynosiły 10 873 tys. zł.

Jak również obce środki trwałe w użytkowaniu o wartości 2 186 tys. zł stanowiące wyposażenie oddziału produkcyjnego (usługi w zakresie konstrukcji stalowych) „Stalbud”.

6. Planowane nakłady inwestycyjne.

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

7. Zmiany w finansowym majątku trwałym – długoterminowe aktywa finansowe.

Na koniec okresu sprawozdawczego 2003 roku długoterminowe aktywa finansowe netto uległy zmniejszeniu o kwotę 88 145 tys. zł oraz zwiększeniu o kwotę 1 522 tys. zł.

Na zmniejszenia złożyła się :

- sprzedaż udziałów spółki „Stok” Wisła o wartości księgowej 15 808 tys.

Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży za udziały w wys. 8 960 tys. zł przy odpisie aktualizującym w wys. 6 695 tys. zł.

W związku z czym transakcja sprzedaży miała ujemny wpływ na wynik finansowy w omawianym okresie i wyniosła 153 tys. zł.

- sprzedaż akcji Górnośląskiego Towarzystwa Lotniczego – o wartości księgowej 609 tys. zł

Stalexport uzyskał cenę sprzedaży 1 015 tys. zł oraz rozwiązał odpis aktualizacyjny w wys. 609 tys. zł.

W związku z czym transakcja sprzedaży miała dodatni wpływ na wynik i wyniosła 1 015 tys. zł.

- utworzenie odpisów aktualizujących na majątek finansowy spółek: Ferrostal Sp. z o. o. w wys. 49 218 tys. zł.,

Stalexport Autostrada Dolnośląska w wys. 7 548 tys. zł., Stalexport Wielkopolska w wys. 13 515 tys. zł., Walcownia Metali Czechowice- Dziedzice 4 486 tys. zł., Stalexport Serwis Centrum Katowice 4 263 tys. zł.

Na zwiększenia złożyło się:

- nabycie udziałów spółki Elstal Łabędy od H. Łabędy w kwocie 1 432 tys. zł poprzez potrącenie wzajemnych należności

- nabycie akcji spółki Stalexport Transroute Mysłowice w kwocie 88 tys. zł poprzez zarejestrowania w KRS wcześniej wniesionej przez Stalexport dopłaty do kapitału spółki

- korekta nabycia spółki Stalexport Zaptor S.A. o podatek od czynności cywilnoprawnych w wys. 2 tys. zł.

7.1. Znaczące transakcje Stalexport S.A. - spółki dominującej ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją

- wzajemne należności i zobowiązania (tys. zł)

Wyszczególnienie		Należności Stalexport S.A.	Zobowiązania Stalexport S.A.	Dopłaty wg. Stanu na dzień 30.06.2003 r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	7 016	5 858	
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice	528	7 141	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	-	5 366	
Stalexport Wielkopolska	Komorniki	13 021	55	11 361
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	4 834	3 072	
Stalexport Centrostal	Warszawa	62 208	214	-
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	97	-	
Ferrostal	Gliwice	104 120	11 268	10 200
PPiOZ Złomhut Bodzechów	Przyborów	-	41	-
Stalexport Centrostal	Lublin	1 686	16	200
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	-	1 006	-
Razem		193 510	34 037	21 761

- koszty i przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)
- przychody Stalexport S.A. 182 643
- koszty Stalexport SA 204 683

8. Wspólne przedsięwzięcia.
W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

9. Zatrudnienie.
Przeciętne zatrudnienie na dzień 31.12.2003 rok wynosi:

- etaty ogółem	154,4
- Zarząd	2,0
- pracownicy handlowi	87,5
- pracownicy administracyjno-biurowi	6,0
- pozostali pracownicy	58,9

Łączne zatrudnienie w Stalexport S.A. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległo dalszemu zmniejszeniu o 51,8 etaty.

Dalsze ograniczenie etatów w spółce było podyktowane koniecznością ograniczenia kosztów ogólnych. Daleko idące działania oszczędnościowe pozwoliły Spółce na obniżenie kosztów ogólnych w stosunku do końca roku ubiegłego o 36 %, co stanowi 11 158 tys. zł.

W dniu 16 czerwca 2003 roku odbyło się X Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. , na którym akcjonariusze zatwierdzili skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2002, udzielili absolutorium za rok 2002 członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz na podstawie art. 397 KSH podjęli uchwałę w sprawie dalszego istnienia Spółki.

10. Łączne wynagrodzenie wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w 2003r. wyniosło 3 125 tys. zł, w tym:
- | | |
|--|---------------|
| - wynagrodzenie Zarządu i Prokurentów z tytułu nadzoru emitenta | 1 937 tys. zł |
| - wynagrodzenia Zarządu i Prokurentów z tytułu pełnienia funkcji we władzach jedn. zależnych | 216 tys. zł |
| - wynagrodzenie Rady Nadzorczej | 131 tys. zł |

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

12. Spółka Stalexport SA nie posiadała prawnego poprzednika.

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

14. Uruchomienie nowej działalności.

Spółka Stalexport S.A. w drugim półroczu uruchomiła trzy hurtownie wyrobów stalowych na terenie Wielkopolski w Gostyniu, Pile i Gnieźnie.

W wyniku działalności w/w hurtowni Spółka osiągnęła przychody w wys. 3 056 tys. zł, ponosząc stratę w wys. 808 tys. zł. Strata była spowodowana głównie niekorzystnym okresem uruchomienia hurtowni tj. w miesiącach październik – grudzień, a więc w miesiącach kiedy zapotrzebowanie na stal spada.

Spółka Stalexport. S.A. w miesiącu listopadzie przejęła od spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum Katowice oddział produkcyjny Stalbud, który wykonuje konstrukcje stalowe dla budownictwa. Z tytułu nowo uruchomionej działalności Stalexport S.A. na koniec 2003r odnotował przychód w wys. 1 470 tys. zł oraz zysk na sprzedaży w wys. 49 tys. zł.

15. Stalexport przyjął następujące zasady ewidencji zobowiązań przewidzianych do umorzenia w wyniku postępowania układowego.

Umorzoną część zobowiązań objętych postępowaniem układowym odniósł na rozliczenia międzyokresowe przychodów w momencie otrzymania postanowienia Sądu Rejonowego o zatwierdzeniu układu.

Zgodnie z art.36 ust. 2d ustawy o rachunkowości, który określa, że kapitały własne zwiększają zobowiązania bezwarunkowo umorzone w wyniku postępowania naprawczego lub układowego, Stalexport S.A. przyjął za moment rozliczenia umorzenia zobowiązań dokonanie spłaty kolejnych rat wynikających z harmonogramu realizacji postępowania układowego.

Stalexport S.A. w roku sprawozdawczym 2003 spłacił I ratę układową oraz część II raty układowej dla obligatariuszy w wys. 12 860 tys. zł.

Proporcjonalnie do w/w spłaty rat układowych spółka z rozliczeń międzyokresowych przychodów rozliczyła kwotę 128 915 tys. zł, odnosząc kwotę 78 325 tys. zł na kapitał rezerwowy, a kwotę 50 590 tys. zł poprzez pozostałe przychody operacyjne na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Przedstawiony sposób ujęcia w księgach skutków rozliczenia części umorzonych zobowiązań układowych jest wynikiem konsekwentnego zapisu ujęcia zobowiązań warunkowych w księgach roku 2002. Zobowiązania warunkowe (poręczenia z tyt. zaciągniętych kredytów głównie przez podmioty zależne Stalexport S.A.) na dzień otwarcia postępowania układowego były wymagalne i zostały ujęte jako zobowiązania bilansowe i równocześnie należności, na które została utworzona rezerwa w 100% w ciężar roku 2002.

16. Pozostałe istotne zdarzenia

Stalexport S.A. terminowo wywiązuje się ze spłat swoich zobowiązań wynikających z zawartego układu z wierzycielami. Spłacił w terminie drobnych wierzycieli na łączną kwotę 1 351 tys. Spłacił trzy raty wobec wierzycieli głównych, z których jedna przypadała w roku 2003 a dwie w roku 2004 na łączną kwotę 28 213 tys. zł oraz odsetki w wys. 9 583 tys. zł. Równocześnie Stalexport wywiązał się ze spłaty rat kredytów objętych umowami restrukturyzacyjnymi na łączną kwotę 16 780 tys. zł oraz spłacił kredyt przeterminowany w wys. 4 200 tys. zł.

W dniu 1.07.2003 roku Sąd Arbitrażowy w KIG wydał wyrok w sprawie uznania transakcji sprzedaży akcji Huty Ostrowiec S.A. za skuteczną i zapłaty 133 tys. zł. przez Agencję Rozwoju Lokalnego S.A. w Ostrowcu Świętokrzyskim na rzecz Stalexport S.A.

Agencja Rozwoju Lokalnego S.A. do dnia sporządzenia raportu nie wpłaciła 133 tys. zł.

W uzupełnieniu raportu bieżącego nr 92/2003 informującego o wydaniu w dniu 12 grudnia 2003r. przez Sąd Arbitrażowy niekorzystnego wyroku na rzecz Stalexportu, spółka podjęła kolejne kroki w celu uchylenia klauzuli wykonalności wyroku.

Złożona przez Stalexport S.A. skarga o uchylenie wyroku Sądu Arbitrażowego z dnia 12 grudnia nie została przez Sąd rozpoznana i nie został również wyznaczony termin jej rozpoznania.

Zarząd Stalexport S.A. postanowił z dniem 14 sierpnia 2003r. zlikwidować Dział Informatyki i powierzyć pełną obsługę informatyczną firmie INFOPRO Sp. z o.o. co pozwoliło na dalsze ograniczenie zatrudnienia o 5 etatów.

W dniu 26 listopada 2003 roku Stalexport S.A. podpisał ze Spółką Złomrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju umowę sprzedaży 146 449 udziałów spółki Ferrostal Łabędy o wartości nominalnej 1 000 zł; o łącznej cenie sprzedaży 18 069 tys. zł oraz przedwstępną umowę sprzedaży udziałów, przedmiotem której było zbycie 15 667 udziałów spółki Ferrostal Łabędy o wartości nominalnej 1 000 zł. każdy, o łącznej cenie sprzedaży 1 932 tys. zł.

Zarówno umowa sprzedaży jak i przedwstępna umowa sprzedaży zawierały tzw. „warunki zawieszające”, które ziściły się dopiero w 2004 roku i konsekwentnie zdarzenia te zostały zapisane w księgach roku 2004.

Natomiast skutki finansowe wynikające z w/w umów, które spowodowały utworzenie dodatkowego odpisu aktualizującego w wys. 31 753 tys. zł zostały ujęte w księgach roku 2003 i miały wpływ na wynik finansowy za rok 2003.

Równocześnie została podpisana „umowa restrukturyzacji zadłużenia” pomiędzy Stalexport S.A. a spółką Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

Umowa przewiduje spłatę przez Ferrostal Łabędy 60 mln zł zadłużenia wobec Stalexport S.A. w okresie 2003 – 2008 oraz częściowe umorzenie długu w kwocie 31,8 mln zł uwarunkowane terminową spłatą 60 mln zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wpłaciła do Stalexport S.A. 15 mln zł w 2003 roku oraz 7 mln zł na początku 2004 roku.

Z dniem 1 kwietnia 2004 roku Zarząd Stalexport S.A. postanowił uruchomić hurtownie wyrobów hutniczych w Bełchatowie na wydzierżawionym terenie od spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT SA
za 2003 rok**

Katowice, kwiecień 2004

Spis treści:

	Strona
I. WPROWADZENIE	3
II. CZĘŚĆ OGÓLNA	4
1. Wyniki finansowe	4
2. Sytuacja majątkowa i finansowa	8
3. Opis działalności inwestycyjnej	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	12
a) Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	12
b) Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	12
c) Informacja o znaczących umowach	14
d) Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	17
e) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	18
f) Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach: pożyczki, poręczeń i gwarancji	18
g) Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach wg terminu ich wymagalności	18
h) Informacja o udzielonych pożyczkach - według terminu ich wymagalności	19
i) Informacja o emisji papierów wartościowych	20
j) Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SAR) a w raporcie kwartalnym (SAQ) za IV kwartał 2002 rok	21
k) Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
l) Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	22
m) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej	22
n) Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej	22
o) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	22
p) Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej	24
q) Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	25
r) Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek	25
s) Akcje STALEXPORT SA w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej	25
t) Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów.	25
u) Zmiany w akcjonariacie Spółki	25
IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	28

I. WPROWADZENIE

“Sprawozdanie Zarządu z działalności STALEXPORT Spółki Akcyjnej za 2003 rok” zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w roku sprawozdawczym.

Uwaga Zarządu w 2003r. była skupiona na realizacji założeń przyjętych w "Programie realizacji strategii STALEXPORT SA w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego". Po osiągnięciu porozumienia z wierzycielami w roku 2002 w ramach postępowania układowego, sukcesem zakończyła się także w kwietniu 2003 r. emisja akcji mająca na celu konwersję 35% zobowiązań objętych układem na kapitał Spółki. W rezultacie konwersji zadłużenie zmniejszyło się o 189.856 tys. zł i o taką samą kwotę wzrosły kapitały spółki. Z większością wierzycieli pozaukładowych podpisano umowy o przekształceniu kredytów krótkoterminowych w długoterminowe. Tym samym zostały stworzone warunki dalszej stabilnej działalności Spółki.

Konsekwentnie realizowana jest strategia przyjęta w 2001 roku. Stopień zaawansowania jej realizacji jest różny, ale całkowicie zgodny z obranym kierunkiem opartym na pięciu podstawowych założeniach, tj.:

- koncentracji na handlu krajowym i niszowo zagranicznym,
- wycofywaniu się z działalności produkcyjnej,
- radykalnym obniżeniu kosztów funkcjonowania,
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu działalności autostradowej.

Osiągnięty wynik netto - tj. zysk w wysokości 39.991 tys. zł, w porównaniu ze stratą w wysokości ponad 280.429 tys. zł w roku 2002 - w pełni potwierdza zasadność realizowanej strategii. O podejmowanych działaniach i osiągniętych rezultatach piszemy szczegółowo w kolejnych rozdziałach.

Sprawozdanie Zarządu składa się z następujących części:

I. Wprowadzenie.

II. Część ogólna, która zawiera analizę rachunku zysków i strat oraz opis sytuacji majątkowej i finansowej. Rozdział ten omawia także działalność inwestycyjną Spółki w roku obrachunkowym.

III. Część szczegółowa obejmująca wszystkie zagadnienia określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 139, poz. 1569 oraz z 2002 r. Nr 31, poz. 280).

IV. Część ta opisuje perspektywy rozwoju Spółki oraz zaistniałe zdarzenia i czynniki występujące po zamknięciu roku obrachunkowego, tzn. po dacie 31.12.2003 roku, jak również całokształt działań Zarządu STALEXPORT SA podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju STALEXPORT SA i kontynuowania działalności Spółki w latach następnych.

II. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. WYNIKI FINANSOWE STALEXPORT SA

1.1. Wyniki finansowe Stalexport SA za lata 2002-3 przedstawia poniższa tabela

w tys. zł	2002	2003	zmiana
I. Przychody netto ze sprz. produktów, tow. i mat.	774 115	796 771	2,9%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 843	89 876	1,2%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	685 272	706 895	3,2%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	646 876	746 252	15,4%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	86 382	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	646 876	659 870	2,0%
III. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (I - II)	127 239	50 519	-60%
IV. Koszty sprzedaży	89 744	13 369	-85,0%
V. Koszty ogólnego zarządu	30 977	19 819	-36,0%
VI. Zysk ze sprzedaży	6 518	17 331	165,9%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	17 658	105 226	495,9%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	224 942	43 238	-80,8%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-200 766	79 319	
X. Przychody finansowe	311 024	71 964	-76,9%
XI. Koszty finansowe	390 250	116 564	-70,1%
XII. Wynik z działalności finansowej	-79 226	-44 600	-43,7%
XIII. Zysk (strata) z dział. Gospodarczej	-279 992	34 719	
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-103	0	-100,0%
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	
2. Straty nadzwyczajne	103	0	-100,0%
XV. Zysk (strata) brutto	-280 095	34 719	
XVI. Podatek dochodowy - część bieżąca	0	0	
XVII. Podatek dochodowy - część odroczone	335	-4 959	
XVIII. Zysk (strata) netto	-280 430	39 678	

1.2. Zysk brutto ze sprzedaży

W roku 2003 przychody ze sprzedaży STALEXPORT S.A. wyniosły 776.771 tys. zł. I były o 2,9% wyższe w porównaniu z rokiem 2002.

W ujęciu strukturalnym według kierunków sprzedaży przychody ze sprzedaży za lata 2002-3 przedstawiają się następująco (w tys. zł):

w tys. Zł	2002	2003	procentowy udział w obrotach ogółem 2003r.	Zmiana procentowa
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	774 115	796 771	100%	2,9%
W tym				
1. Działalność handlowa	685 272	708 365	88,9%	3,4%
a) Eksport (i reeksport)	142 323	193 875	24,3%	36,2%
b) Import	95 544	133 350	16,7%	39,6%
c) Kraj	447 405	379 670	47,7%	-15,1%
d) StalBud		1 470	0,2%	
2. Pozostała sprzedaż	10 611	3 143	0,4%	-70,4%
3. Autostrada A-4	78 232	85 263	10,7%	9,0%
II. Koszty zakupu i sprzedaży towarów	736 621	759 621		3,1%
II. Marża sprzedaży	37 494	37 150		-0,9%
Wskaźnik marży w % (ogółem)	4,8%	4,7%		-3,7%
W tym wskaźnik marży brutto na działalności handlowej	4,3%	4,8%		

Wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu w roku 2003 wyniosła 659.870 tys. zł.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 50.519 tys. zł i był o 40% niższy niż w roku 2002. Tak znaczny spadek zysku brutto ze sprzedaży wynika z odmiennej prezentacji kosztów usług autostradowych, w konsekwencji czego zysk na sprzedaży w roku 2003 wykazuje wzrost o 65,9%.

1.3. Koszty sprzedaży, ogólnego zarządu i zysk ze sprzedaży

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 13.369 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 19.819 tys. zł, osiągnięty zysk ze sprzedaży wyniósł 17.331 tys. zł i był wyższy o 166% w porównaniu do roku 2002.

Znaczna różnica w pozycji koszty wytworzenia sprzedanych produktów oraz koszty sprzedaży w porównywalnych latach 2002 i 2003 wynika ze zmiany prezentacji kosztów usług autostrady A4 i wyłączenia jej w roku 2003 z pozostałych kosztów sprzedaży do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Pozytywnie należy ocenić spadek kosztów ogólnego zarządu o kwotę 11.158 tys. zł, tj. o 36% w porównaniu z rokiem 2002. Poszczególne pozycje kosztów ogólnego zarządu przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	2002	2003	procentowy udział'03	zmiana
POZYCJE ANALITYCZNE				
1. Osobowy fundusz płac	15 462	9 695	48,9%	-37,3%
2. Narzuty na fundusz płac	2 161	1 413	7,1%	-34,6%
3. Usługi łączności	671	560	2,8%	-16,5%
4. Podróże służbowe	319	208	1,1%	-34,8%
5. Koszty reklamy i reprezentacji	334	284	1,4%	-15,0%
6. Prenumerata czasopism	53	30	0,1%	-44,4%
7. Remonty	269	159	0,8%	-40,7%
8. Zużycie materiałów	301	1 609	8,1%	435,4%
9. Bezosobowy fundusz płac	466	180	0,9%	-61,4%
10. Koszty dokumentacji i weryfikacji bilansu	2 278	667	3,4%	-70,7%
11. Szkolenia	47	27	0,1%	-41,8%
12. Pozostałe usługi obce	576	540	2,7%	-6,3%
13. Eksploatacja, ubezpieczenia	5 159	3 786	19,1%	-26,6%
14. Amortyzacja (bez autostrady)	2 214	1 846	9,3%	-16,6%
15. Koszty studiów, stypendia	10		0,0%	-100,0%
16. Koszty użytkowania sam. z kierowcami	192	151	0,8%	-21,1%
17. Pozostałe koszty	658	518	2,6%	-21,3%
18. Rozliczenie kosztów z pozycji 16	-192	-151	-0,8%	-21,1%
19. Rozliczenie kosztów wydziału StalBud	0	-1 703	-8,6%	
RAZEM	30 977	19 819	100,0%	-36,0%

* eksploatacja i ubezpieczenia obejmują rozliczane koszty administracyjne Biura Centrum, ubezpieczenia majątkowo-osobowe, podatek od nieruchomości, energię elektryczną, czynsze i dzierżawy, świadczenia na rzecz pracowników

** pozostałe koszty obejmują inne usługi transportowe, FŚS, FRON, prowizję bankową, opłaty skarbowe, wydatki RN nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, ekwiwalent za zużycie odzieży bhp

1.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 105.226 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 43.238 tys. zł. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 61.988 tys. zł, na co wpływ miały przede wszystkim:

- przychody dotyczące częściowego rozliczenia na kwotę 50.591 tys zł umorzonych zobowiązań układowych z tytułu poręczeń,
- przychody z tytułu rozwiązania odpisów aktualizacyjnych na roszczenia na kwotę 53.970 tys zł z czego największe pozycje dotyczą spółki Ferrostal – 22.560 tys zł i Huty Jedność – 8.500 tys zł.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ ma aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 24.871 tys zł, w tym największą wartość 12.549 tys zł stanowią odpisy na należności z Stalexport Wielkopolska, 10.322 tys zł należności z Centrostal Warszawa i na nakłady inwestycyjne (Centrum Biznesu) 2.000 tys. zł.

1.5. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 71.964 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 116.564 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 44.600 tys. zł.

Na saldo z operacji finansowych po stronie przychodów istotny wpływ mają przychody z tytułu odsetek w wysokości 30.484 tys. zł, w tym 17.771 tys. zł z tytułu umorzenia zrachowanych odsetek od kredytów; ponadto rozwiązano odpisy aktualizacyjne na odsetki w wysokości 27.009 tys. zł oraz finansowy majątek trwały tj. udziały w spółkach Stok, TLK, GTL.

W ramach kosztów finansowych główną pozycję stanowi aktualizacja wartości finansowego majątku trwałego na kwotę 65.724 tys. zł, w tym 49.218 tys. zł dotyczy odpisów na udziały w spółce Ferrostal Łabędy, 13.515 tys. zł dotyczy odpisów udziałów w spółce Stalexport Wielkopolska, 7.548 tys. zł dotyczy odpisów na udziały w spółce Stalexport Autostrada Dolnośląska. Istotny wpływ na koszty finansowe miały również odsetki w wysokości 25.295 tys. zł, w tym 13.390 tys. zł to odsetki od kredytów bankowych.

1.6. Wynik finansowy netto

Zysk brutto STALEXPORT SA za rok 2003 wyniósł 34.719 tys. zł. Zwiększenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (odroczonego) wynosi 4.959 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT SA za rok 2003 r. wynosi 39.678 tys. zł w porównaniu do 280.430 tys. zł straty netto w roku 2002.

2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

2.1. Aktywa i pasywa Spółki

B i l a n s (w tys. zł)	stan na 31.12.02	stan na 31.12.03	Dynamika w % 2003 / 2002	Struktura w %	
				31.12.02	31.12.03
I. Aktywa trwałe	383 771	375 636	-2,1%	60%	67%
1. Wartości niematerialne i prawne	2 799	1 739	-37,9%	0%	0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	176 815	164 848	-6,8%	28%	29%
3. Należności długoterminowe	287	55 144	19114%	0%	10%
4. Inwestycje długoterminowe	203 870	153 905	-24,5%	32%	28%
5. Długoterminowe rozl. międz.	0	0		0%	0%
II. Aktywa obrotowe	253 419	183 716	-27,5%	40%	33%
1. Zapasy	12 032	31 192	159,3%	2%	6%
2. Należności krótkoterminowe	226 153	132 413	-18,2%	35%	24%
3. Inwestycje krótkoterminowe	13 576	19 591	44,3%	2%	4%
4. Krótkoterminowe rozl. międz.	1 658	520	-68,6%	0%	0%
A k t y w a r a z e m	637 190	559 352	-12,2%	100%	100%
I. Kapitał własny	-367 352	-56 725	-84,6%	-58%	-10%
1. Kapitał zakładowy	25 668	215 524	739,7%	4%	39%
2. Należne wpłaty na kapit. zakład.	0	0		0%	0%
3. Kapitał zapasowy	0	2 634		0%	0%
4. Kapitał rezerwowy z akt. wyceny	11 122	8 488	-23,7%	2%	2%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	81093		0%	14%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-123 712	-404 142	226,7%	-19%	-72%
7. Zysk (strata) netto	-280 430	39 678	114,3%	-44%	7%
II. Zobowiązania i rezerwy na zob.	1 004 542	616 077	-38,7%	158%	110%
1. Rezerwy na zobowiązania	86 343	65 842	-23,7%	14%	12%
2. Zobowiązania długoterminowe	363 289	222 438	-38,8%	57%	40%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	303 311	174 751	-42,5%	48%	31%
4. Rozliczenia międzyokresowe	251 599	153 046	-39,2%	39%	27%
P a s y w a r a z e m	637 190	559 352	-12,2%	100%	100%

Majątek ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2003r. uległ obniżeniu w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2002r. Spadek sumy aktywów z 637.190 tys. zł na 31.12.2002r. do 559.352 tys. zł na koniec 2003 roku stanowi zmianę o 77.838 tys. zł, tj. spadek o 12,2%.

W aktywach bilansu spadek dotyczył zarówno aktywów trwałych o 2,1% jak i aktywów obrotowych o 27,1%. Jednakże struktura zmian aktywów jest bardziej złożona. Wartościowo największe zmiany nastąpiły w należnościach krótkoterminowych, które zmniejszyły się

o kwotę 93.740 tys. zł. Zmniejszyły się także inwestycje długoterminowe o 49.965 tys. zł oraz rzeczowe aktywa trwałe o 11.967 tys. zł. Zwiększyły się natomiast zapasy o 19.160 tys. zł i inwestycje krótkoterminowe o 6.015 tys. zł.

Na zmniejszenie inwestycji długoterminowych największy wpływ miała aktualizacja finansowego majątku trwałego w spółce Ferrostal Łabędy w wysokości 49.218 tys. zł oraz w spółce Stalexport Wielkopolska sp. z o.o. w wysokości 13.515 tys. zł a także w spółce Stalexport Autostrada Dolnośląska w wysokości 7.548 tys. zł.

Udział aktywów trwałych w majątku ogółem zwiększył się z 60% na koniec 2002 roku do 67% na koniec 2003 roku, natomiast udział procentowy aktywów obrotowych zmniejszył się w omawianym okresie z 40% do 33%.

Z kolei w pasywach bilansu zmniejszeniu uległy wszystkie pozycje zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Najbardziej znacząca zmiana dotyczy spadku zobowiązań długoterminowych o 140.851 tys. zł, oraz zobowiązań krótkoterminowych o 128.560 tys. zł. Zmniejszeniu uległy także rozliczenia międzyokresowe o 98.553 tys. zł oraz rezerwy na zobowiązania o 20.501 tys. zł. Dzięki skutecznemu zakończeniu konwersji części zobowiązań na akcje spółki wzrosły natomiast kapitały własne o kwotę 189.856 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania obejmują następujące pozycje (w tys. zł):

- | | |
|--|--------|
| • Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 749 |
| • Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 2.561 |
| • Pozostałe rezerwy | 65.532 |

Największą pozycją pozostałych rezerw są długoterminowe rezerwy na zobowiązania warunkowe w wysokości 43.979 tys. zł oraz długoterminowe rezerwy na odsetki od kredytów w wysokości 12.830 tys. zł. Zmniejszenie rezerw na zobowiązania nastąpiło głównie dzięki możliwości rozwiązania rezerw związanych z odsetkami od kredytów na kwotę 17.889 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu do roku 2002 uległy zmniejszeniu w wyniku konwersji części zobowiązań układowych na akcje spółki oraz zmiany części długoterminowych zobowiązań układowych w zobowiązania w okresie spłaty.

Kwota 222.438 tys. zł zobowiązań długoterminowych obejmuje następujące pozycje (w tys. zł):

- | | |
|-------------------------|---------|
| - kredyty bankowe | 95.804 |
| - zobowiązania układowe | 119.904 |

Zobowiązania krótkoterminowe uległy zmniejszeniu w wyniku przekwalifikowania kredytów krótkoterminowych na długoterminowe dzięki podpisaniu porozumień o restrukturyzacji zadłużenia.

Kwota 174.751 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych obejmuje (w tys. zł):

- 27.308 tys. zł zobowiązań wobec jednostek zależnych
- 275 tys. zł zobowiązań wobec jednostek stowarzyszonych
- 146.629 tys. zł zobowiązań wobec pozostałych jednostek.

Kwota 146.629 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych wobec pozostałych jednostek obejmuje następujące pozycje (w tys. zł):

- | | |
|---------------------------------------|--------|
| - kredyty bankowe i pożyczki | 40.855 |
| w tym długoterminowe w okresie spłaty | 25.554 |

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	64.175
- zaliczki otrzymane na dostawy	830
- zobowiązania wekslowe	1.500
- zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń	7.745
- inne zobowiązania	31.520
w tym zobowiązania układowe w okresie spłaty	29.939

Na zmiany rozliczeń międzyokresowych największy wpływ miało zmniejszenie z kwoty 229.5212 tys. zł do 100.605 tys. zł. rozliczeń związanych z umorzonymi zobowiązaniami układowymi.

2.2. Struktura źródeł finansowania

Zmiany stanów wielkości bezwzględnych w pasywach bilansu zasadniczo zmieniły strukturę źródeł finansowania majątku.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się z 158% do 110% .

W zakresie płynności finansowej wskaźnik bieżącej płynności (Liquidity Ratio) liczony jako stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,05 (w roku 2002: 0,84), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio) będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 0,87 (w roku 2002: 0,8).

Wielkości powyższych wskaźników uległy dalszej poprawie i pomimo iż nadal odbiegają od wartości standardowych - informują o znaczącej poprawie płynności finansowej STALEXPORT SA.

3. OPIS DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Globalną wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego (bez udzielonych pożyczek długoterminowych) poniesionych w 2003 r. przedstawia poniższa tabela.

Wielkość i struktura nakładów inwestycyjnych STALEXPORT SA w latach 2002 - 2003 .

Nakłady inwestycyjne	2003	%	2002	%
Ogółem w tys. zł	42.969	100,0	93.349	100,0
w tym:				
1) wartości niematerialne i prawne	146	0,3	103	0,1
2) rzeczowy majątek trwały	4.643	10,8	997	1,0
3) finansowy majątek trwały	1.522	3,5	92.248	98,9
4) nieruchomości	36.658	85,4		

Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w roku 2003 wynosi 42.969 tys. zł i jest o 54% niższa od poniesionych nakładów inwestycyjnych w roku 2002.

W nakładach inwestycyjnych **rzeczowego majątku trwałego** w wysokości **4.463 tys. zł** największą pozycję stanowiło przejęcie trzech hurtowni w Pile, Gnieźnie i Gostyniu oraz wydziału produkcyjnego Stal-Bud za łączną kwotę 2.800 tys zł.

Poniesione w 2003 r. nakłady inwestycyjne na **nieruchomości** w wysokości **36.658 tys. zł** związane były z przejęciem od Huty Kościuszko nieruchomości w zamian za nie spłacone długi.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

a) Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

W stosunku do roku 2002 przychody ze sprzedaży wzrosły o 2.9%. Nastąpiły dalsze zmiany w strukturze asortymentowej obrotów.

Główne towary i usługi w obrocie STALEXPORT SA w 2003r.

Towar/Usługa	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w % w obrocie
Kształtowniki	110,5	138,8	17,4%
Wyroby płaskie	79,4	126,6	15,9%
Autostrada		85,3	10,7%
Rudy żelaza	757,8	79,6	10,0%
Półwyroby	73,5	75,9	9,5%
Pręty	62,1	74,6	9,4%
Materiały ogniotrwałe	13,8	49,5	6,2%
Materiały zaopatrzeniowe		37,5	4,7%
Rury	15,1	31,7	4,0%
Złom	34,8	17,0	2,1%

Pierwszą pozycję zajęły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 29%. Sprzedaż wyrobów płaskich zmniejszyła się o 11% w rezultacie czego ich udział w całości sprzedaży zmniejszył się z 18,4 do 15,9%. O 13% zmniejszyły się przychody ze sprzedaży prętów na skutek czego z trzeciej pozycji przesunęły się na szóstą. Nadal jednak stanowią one znaczącą pozycję sprzedaży.

Odzyskujemy rynek rud żelaza, których sprzedaż wzrosła z 32,9 mln zł w roku 2002 do 79,6 mln zł w roku 2003. Zwiększyła się sprzedaż półwyrobów i materiałów ogniotrwałych. Sprzedaż złomu zmniejszyła się z 56,7 mln zł do 17,0 mln zł.

Zgodnie z oczekiwaniami wzrosły przychody z tytułu poboru opłat za przejazd autostradą A4.

b) Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu

W stosunku do roku poprzedniego o 36% nastąpiło zwiększenie sprzedaży eksportowej. W rezultacie zmniejszył się udział obrotów na rynku krajowym (z 82% do 76% całości obrotów).

Struktura asortymentowa eksportu zmieniała się nieznacznie. Dominującą pozycję tradycyjnie zajęły kształtowniki stalowe, głównie produkcji Huty Katowice. Ich udział pozostał na prawie niezmiennym poziomie pomimo wzrostu przychody ze sprzedaży z tego tytułu o 41,6%. Podstawowymi rynkami eksportowymi na kształtowniki były Argentyna, Kanada i Austria.

Prawie dwukrotnie zwiększyła się sprzedaż na rynkach zagranicznych półwyrobów hutniczych. Głównym odbiorcami są Niemcy i Czechy. Udział tej grupy towarów zwiększył się z 17% w roku 2002 do 25% w roku 2003.

Na trzeciej pozycji znalazły się wyroby z metali kolorowych, których sprzedaż zwiększyła się z 6,5 mln zł w roku 2002 do 14,6 mln zł w roku 2003.

Zmniejszyła się sprzedaż prętów i rur stalowych.

Główne towary w eksporcie STALEXPORT SA w 2003 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Kształtowniki stalowe	96,7	117,7	61%
Półwyroby ze stali niestopowej	25,0	47,8	25%
Wyroby z metali kolorowych	1,6	14,6	8%
Rury ze stali	2,2	5,8	3%
Pręty	3,1	3,6	2%

Wymienione w tabeli główne towary w eksporcie stanowią 98% sprzedaży eksportowej.

Sprzedaż na rynku krajowym zmniejszyła się o 15% w porównaniu do roku 2002. Sprzedaż wyrobów hutniczych zmniejszyła się nieznacznie (około 2%), natomiast nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży towarów stanowiących zaopatrzenie hut. Największy spadek nastąpił w zakresie sprzedaży złomu, którego dostawy zmniejszyły się o 70%. O 65% zmniejszyły się przychody z tytułu sprzedaży żelazostopów. Nieznacznie zmniejszyły się dostawy materiałów ogniotrwałych. Wzrosły natomiast o 29% dostawy półwyrobów na rynek krajowy. Udział rudy żelaza, który w roku 2002 wynosił zaledwie 5% w roku 2003 zwiększył się do 13%. Głównymi odbiorcami rudy żelaza są zakłady PHS SA - Huta Sędzimir i Huta Katowice.

Rośnie udział przychodów z tytułu usług autostradowych.

Główne towary i usługi w sprzedaży na rynek krajowy STALEXPORT SA w 2003 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Blachy i taśmy ze stali	74,9	115,6	19,2%
Usługi autostradowe		85,3	14,1%
Rudy żelaza	757,8	79,6	13,2%
Pręty stalowe	58,6	69,8	11,6%
Materiały ogniotrwałe	9,9	29,2	4,8%
Półwyroby	27,4	28,2	4,7%
Materiały zaopatrzeniowe		27,4	4,6%
Rury	12,8	24,4	4,0%
Kształtowniki	13,1	20,2	3,3%
Złom stalowy	34,8	17,0	2,8%

Główni dostawcy

Głównymi dostawcami STALEXPORT SA w 2003 roku były: Polskie Huty Stali S.A. i Ferrostal Łabędy sp. z o.o. Indywidualny udział pozostałych dostawców nie przekraczał kilku procent całości dostaw. Zwiększyła się koncentracja dostaw. Dostawy z Polskich Hut Stali zwiększyły się o 18%. W roku 2002 Huta Sendzimiara, Huta Katowice i Elstal z Ferropolem zaspokajały 41% naszej sprzedaży. W roku 2003 Polskie Huty Stali (poprzednio Huta Sendzimira i Huta Katowice) i Ferrostal Łabędy (poprzednio Elstal Łabędy i Ferropol) zaspokajały blisko 50% naszej sprzedaży.

Dostawcy powyżej 10% udziału w zakupach STALEXPORT SA w 2003 roku

Dostawca	udział w %
Polskie Huty Stali S.A.	34,7
Ferrostal Łabędy sp z o.o.	15,1

Swój udział w dostawach zwiększyły Huta Zawiercie i Huta Batory. Tradycyjnie dużym dostawcą pozostaje Huta Pokój.

Główni odbiorcy

W zakresie gotowych wyrobów hutniczych największym odbiorcą była Firma Handlowa Baustal z Krakowa. Kolejne miejsca zajmowały spółki Grupy Kapitałowej Stalexport Centrostal Warszawa i SSC Katowice. Wśród zagranicznych odbiorców wyrobów hutniczych największy udział posiadały firmy argentyńskie i kanadyjskie. W porównaniu do roku poprzedniego zmniejszyły się dostawy towarów do spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej. Głównym powodem była utrata kontroli nad Centrostalem Gdańsk i poważne trudności finansowe Stalexport Wielkopolska.

Największymi odbiorcami surowców hutniczych były Polskie Huty Stali (głównie rudy żelaza i materiały ogniotrwałe) oraz Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (głównie złom, żelazostopy i materiały ogniotrwałe). Znaczącymi zagranicznymi odbiorcami półwyrobów stały się firmy Corus Special i Ferrostaal z Niemiec.

c) Informacja o znaczących umowach

- Dnia 27.01.2003 r. Stalexport S.A. podpisał z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia, które reguluje zasady spłaty pozaukładowych zobowiązań Stalexport S.A. wobec Banku. Zobowiązania te stanowią ponad 55 % wszystkich zabezpieczonych zobowiązań kredytowych spółki. Zawarta umowa przewiduje spłatę kredytów w równych ratach do września 2008 r.
- Dnia 17 lutego została zawarta przez STALEXPORT SA umowa sprzedaży nieruchomości w Wiśle, za cenę 1 mln zł na rzecz spółki zależnej „Stok” Sp. z o.o.

- Dnia 27 lutego 2003 r. Spółka STALEXPORT SA zawarła z „BODEKO Sp. z o.o.” Zawiercie umowę zbycia udziałów w Spółce „Stok Sp. z o.o. „ w Wiśle. Transakcja dotyczyła sprzedaży 31.950 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.975.000 zł - za cenę 8.960.272,07 zł.
- Dnia 27 lutego 2003r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności z pomiędzy Stalexport SA a Towarzystwem Finansowym SILESIA Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem Umowy były wierzytelności należne STALEXPORT SA od Huty Jedność SA Siemianowice Śląskie w wysokości 18.701.638,38 zł. Z tytułu zawartej umowy STALEXPORT SA otrzymał kwotę 8,5 mln zł.
- Dnia 19 marca br. została zawarta przez STALEXPORT SA notarialna umowa sprzedaży nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego gruntu w Krakowie-Podgórze, za łączną cenę 2.320.000 zł na rzecz spółki SOFT-NET Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
- W dniu 2 kwietnia 2003 r. STALEXPORT SA nabył od Huty „KOŚCIUSZKO” SA. użytkowanie wieczyste gruntu oraz własność budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości za kwotę 20.170.202,00 zł. Rozliczenie nastąpiło w drodze potrącenia wymagalnej wierzytelności STALEXPORT SA w stosunku do Huty „KOŚCIUSZKO” SA. Zakupione nieruchomości zostaną przekazane do Banku Handlowego jako spłata części kredytu zgodnie z podpisanym wcześniej porozumieniem.
- Zgodnie z realizowanym planem restrukturyzacji spółki, dnia 23 czerwca br. została zawarta przez STALEXPORT SA umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działek gruntu (o pow. 8.738 m²) oraz własność budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Chorzowie, za łączną cenę 1.316.590 zł na rzecz spółki „REPORTER ” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.
- W dniu 11.07.2003 roku, STALEXPORT S.A. podpisał z BRE Bankiem S.A. porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia przeterminowanego, które reguluje zasady spłaty pozaukładowych zobowiązań STALEXPORT S.A. wobec tego Banku. Zawarta umowa przewiduje spłatę w ratach do 30.06.2008 r.
- W dniu 10 września 2003 r. STALEXPORT S.A. nabył trzy nieruchomości zabudowane od Spółki zależnej STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o. w Komornikach.
 - a) nieruchomość w Pile o łącznej powierzchni 8.249 m² za kwotę 584.305,- zł,
 - b) nieruchomość w Gostyniu o łącznej powierzchni 5.286 m² za kwotę 637.995,-zł,
 - c) nieruchomość w Gnieźnie o łącznej powierzchni 34.501 m² za kwotę 1.005.371,- zł,
 w drodze częściowego rozliczenia wierzytelności STALEXPORT S.A. z tytułu dostaw. Nabycie ww. miało na celu prowadzenie w tych miejscach hurtowni wyrobów hutniczych w Pile, Gnieźnie i w Gostyniu w imieniu i na rachunek własny.
- w dniu 17 listopada 2003 r pomiędzy Impexmetal S.A. a STALEXPORT S.A. została zawarta umowy sprzedaży przez STALEXPORT SA 87.285 akcji zwykłych oraz 3.630 akcji uprzywilejowanych Walcowni Metali Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 18,37% głosów na WZ WM Dziedzice S.A. oraz stanowiących 17,15% kapitału zakładowego tej spółki. Łączna cena zbycia wyniosła 5.500,4 tys. zł. Umowa dojdzie do skutku po spełnieniu łącznie następujących warunków:

- a) ogłoszenia przez sprzedającego zamiaru zbycia akcji WM Dziedzice S.A. na rzecz akcjonariuszy,
- b) przedstawienia przez sprzedającego zwolnienia akcji z zastawu w formie oświadczenia o wygaśnięciu zastawu i wydaniu akcji przez bank,
- c) uzyskania przez kupującego decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na koncentrację,
- d) uzyskania przez kupującego środków finansowych uzyskanych w wyniku sfinalizowania się transakcji sprzedaży akcji Huty Zawiercie S.A. firmie Commercial Metals (International) AG, zgodnie z umową z 22.07.03 r.

Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT SA nie będzie posiadał udziałów w Spółce WM Dziedzice S.A.

- W dniu 26 listopada 2003r. zawarto następujące umowy związane ze sprzedażą spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach:

1) „Umowę sprzedaży udziałów ” pomiędzy STALEXPORT SA z siedzibą w Katowicach i spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Umowa dotyczy zbycia 146.449 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, za łączną cenę sprzedaży w wysokości 18.069.186,66 zł. Umowa dojdzie do skutku po spełnieniu następujących warunków („Warunki zawieszające”):

- a) uzyskania przez spółkę ZŁOMREX zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na nabycie udziałów,
- b) rezygnacji lub nieskorzystania przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Spółki.

2) „Przedwstępną umowę sprzedaży udziałów” pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Przedmiotem umowy jest zbycie 15.667 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. , o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej cenie sprzedaży w wysokości 1.932.367,78 zł. Umowa miała dojść do skutku po spełnieniu następujących warunków:

- a) uprawnomocnienia się Postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o kwotę 15.667.000 zł poprzez ustanowienie 15.667 nowych udziałów o wartości 1.000 zł każdy,
- b) uzyskania przez ”Kupującego” zgody UOKiK za zawarcie przedmiotowej Umowy,
- c) rezygnacji przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Spółki.

Warunki umowy zostały spełnione i umowa weszła w życie z dniem 1.03.2004 r.

3). „Umowę restrukturyzacji zadłużenia” pomiędzy STALEXPORT SA a spółką Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach. Umowa przewiduje spłatę przez Ferrostal Łabędy 60 mln zł zadłużenia wobec STALEXPORT SA w okresie 2003-2008 oraz częściowe umorzenie długu w kwocie 31.889.619,52 zł, uwarunkowane terminową spłatą ww. 60 mln zł. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT SA nie będzie posiadał udziałów w Spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.

Ponadto STALEXPORT S.A. zawarł w ciągu roku wiele kontraktów handlowych. Do najważniejszych z nich zaliczamy:

- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 45,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - III kwartał 2003r.,

- kontrakty na eksport towarów o łącznej wartości ok. 26,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - IV kwartał 2003r.,
- kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla Hut zrzeszonych w Koncernie PHS, o wartości ok. 60,0 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów -2004r.

d) Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

- 10 stycznia 2003 r. Spółka zawarła umowę zakupu od Spółki Huta Łabędy S.A. udziałów spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Transakcja dotyczyła 716 sztuk udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po transakcji STALEXPORT S.A. posiadał 145.733 udziały Spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o., co stanowiło 90,16 % kapitału zakładowego Spółki.
- 29 stycznia 2003 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. ze spółką FERROPOL Sp. z o.o. (spółki zależnej w 100% od Elstal Łabędy Sp. z o.o.) Jednocześnie została zarejestrowana zmiana firmy spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. na Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nie uległ zmianie i wynosi 161.630.000 zł.
- 11 lutego 2003 r. Spółka zawarła umowę zakupu od Spółki Huta Łabędy S.A. udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Transakcja dotyczyła 716 sztuk udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po transakcji udział STALEXPORT SA w kapitale spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wzrósł do 90,61% (146.449 udziałów).
- 27 lutego 2003 r. Spółka STALEXPORT S.A. zawarła z „BODEKO Sp. z o.o.” z siedzibą w Zawierciu umowę zbycia wszystkich udziałów (31.950 sztuk) Spółki „Stok Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle.
- 7 maja 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia spółki Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach (SSC S.A. Katowice) ze spółką STAL-BUD Sp. z o.o. w Katowicach (spółka zależna od SSC S.A. Katowice w 100 %). STALEXPORT SA posiada 222.140 akcji w spółce STALEXPORT SA Serwis Centrum S.A. Katowice, co daje 97,78 % udziału w kapitale spółki i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 23 maja 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki STALEXPORT-TRANSROUTE Autostrada SA. o kwotę 160.000 zł, tj. z kwoty 100.000 zł do kwoty 260.000 zł. STALEXPORT S.A. wniósł kwotę 88.000 zł (55% kwoty podwyższenia), pozostałą kwotę tj. 72.000 zł (45 % kwoty podwyższenia) wniósł drugi akcjonariusz spółka Transroute International SA z siedzibą w St-Quentin-en-Yvelines. Po podwyższeniu kapitału, jego struktura nie ulega zmianie. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ww. spółki STALEXPORT S.A. posiada 143 akcje, o wartości nominalnej 1000 zł każda, co stanowi 55 % kapitału spółki STALEXPORT -TRANSROUTE Autostrada SA. I daje prawo do takiej samej liczby głosów na WZA.

- Z dniem 15 września 2003 roku utworzona i uruchomiona została hurtownia w Gostyniu, a z dniem 22 września 2003 roku – hurtownie w Pile i w Gnieźnie. Wyżej wymienione hurtownie weszły w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. w Katowicach.
- Z dniem 12 listopada 2003 r. utworzono Dział Produkcji Zbrojeń dla Budownictwa w Katowicach Panewnikach, który wszedł w skład struktury organizacyjnej Spółki

e) Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 7.1. sprawozdania finansowego.

f) Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach: pożyczki, poręczeń i gwarancji

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek wynoszą 6.366 tys. zł i dotyczą pożyczek udzielonych przez spółkę Stalexport Transroute Autostrada SA Mysłowice (1.000 tys. zł) oraz przez Stalexport Autostrada Śląska SA w Katowicach (5.366 tys. zł).

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wyniosły na koniec 2003 roku 121.358 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wyniosły 15.301 tys. zł. Łączne zobowiązania z tytułu kredytów bankowych wyniosły na koniec 2003 roku 136.658 tys. zł. Dzięki podpisaniu umów restrukturyzacyjnych i spłacie części kredytów zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych uległy zmniejszeniu w porównaniu z końcem 2002 roku o 148.916 tys. zł

Zobowiązania pozabilansowe w wysokości 369.423 tys. zł obejmują:

- otwarte akredytywy	1.531 tys. zł
- gwarancje celne	15.150 tys. zł
- poręczenia	353.742 tys. zł.

g) Informacja o zaciągniętych kredytach

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach według terminów ich wymagalności zawiera poniższa tabela.

Wykorzystanie kredytów wg stanu na dzień 31.12.2003 r. (w tys. zł)

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu	Termin spłaty
Bank Handlowy S.A.	Katowice	11 858	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank Handlowy S.A.	Katowice	23 513	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank Handlowy S.A.	Katowice	35 623	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank Handlowy S.A.	Katowice	300	w 10 miesięcznych ratach do 27.02.2004 r.
BRE BANK S.A.	Katowice	9 731	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
ING Bank Śląski	Katowice	1 000	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
PKO B.P. II	Katowice	39 633	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BPH PBK S.A.	Sosnowiec	15 000	wymagalny
Razem kredyty		136 657	
Pozostałe		1	
Ogółem	x	136 658	

h) Informacja o udzielonych pożyczkach

Należności z tytułu udzielonych przez STALEXPORT SA pożyczek wynoszą 112.722 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym należności z tytułu udzielonych pożyczek spadły o 21.223 tys. zł.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2003 r. (w tys. zł)

Termin Spłaty	Pożyczkobiorca	Pożyczki długo-terminowe	Pożyczki krótko-terminowe	Pożyczki ogółem
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	5.000	5.000
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	31.500	31.500
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	36.000	36.000
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	5.600	5.600
Razem	Huta Ostrowiec S.A.	-	78.100	78.100
30.06.2003	Ferrostal-Łabędy	-	6.430	6.430
30.06.2003	Ferrostal-Łabędy	-	14.000	14.000
30.06.2003	Ferrostal-Łabędy	-	8.100	8.100

Termin Spłaty	Pożyczkobiorca	Pożyczki długo-terminowe	Pożyczki krótko-terminowe	Pożyczki ogółem
Razem	Ferrostal-Łabędy	-	28.530	28.530
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	-	3.500	3.500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	-	2.080	2.080
Razem	Centrozłom Warszawa	-	5.580	5.580
30.06.2002	Stalexport Autostrada Dolnośląska SA	-	512	512
Razem		-	112.722	122.722

i) Informacja o emisji papierów wartościowych.

W dniu 27 listopada 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E, poprzez emisję nie mniej niż 86.096.635 (słownie: osiemdziesiąt sześć milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset trzydzieści pięć) i nie więcej, niż 106.010.072 (słownie: sto sześć milionów dziesięć tysięcy siedemdziesiąt dwa) Akcji serii E skierowaną w całości do wierzycieli układowych Spółki w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki.

W stosunku do Akcji serii E zostało, na zasadzie art. 433 § 2 K.s.h, wyłączone w całości prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje serii E zostały przeznaczone dla wierzycieli układowych Emitenta. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyłączając w całości prawo poboru Akcji serii E w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy miało na uwadze redukcję zobowiązań, wzrost aktywów netto oraz ograniczenie bieżących kosztów finansowych.

Jeszcze w grudniu uchwale 214/1/2002 Zarząd STALEXPORT S.A. określił terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji, zasady przydziału akcji serii E oraz inne szczegółowe warunki przeprowadzenia Publicznej Subskrypcji. Uchwała zakładała następujące terminy przeprowadzenia subskrypcji akcji serii E

Otwarcie Publicznej Subskrypcji	15 stycznia 2003 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje	15 stycznia 2003 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje	14 marca 2003 r.
Zamknięcie Publicznej Subskrypcji	14 marca 2003 r.
Przydział Akcji	28 marca 2003 r.

Szczegółowe warunki przeprowadzenia emisji zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu za rok 2002. Zgodnie z przepisami K.s.h. zostały określone także warunki kiedy emisja może nie dojść do skutku, tzn. jeżeli:

- nie zostanie objętych co najmniej 86.096.635 akcji,
- Spółka nie zgłosi do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia,
- postanowienie Sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego stanie się prawomocne.

Złożone procedury związane między innymi z tym, że w procesie publicznej emisji jako jeden z subskrybentów uczestniczyła firma Citicorp Trustee Company Limited działająca jako

Powiernik Obligatariuszy spowodowały, że Zarząd był zmuszony kilka razy przesuwając najpierw termin otwarcia subskrypcji a następnie terminy jej zakończenia i przydziału akcji.

W szczególności Citicorp Trustee Company Limited był zobowiązany do uzyskania, zgodnie z art. 149 ust. 1 Ustawy Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na nabycie Akcji serii E STALEXPORT SA.

Ostatecznie wymagane zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zostało udzielone i w dniu 17 kwietnia 2003r. Subskrypcja Akcji serii E została zamknięta. Zostały złożone ważne zapisy na 94.928.197 akcji serii E, co oznaczało że został przekroczony wymagany prospektem minimalny próg w wysokości 86.096.635 Akcji. Łączna wartość akcji objętych przez wierzycieli wyniosła 189.856.394 zł.

W dniu 16 maja 2003r. Zarząd Stalexpotu złożył wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o rejestrację podwyższenia kapitału Spółki.

W dniu 6.08 2003r. Sąd rejonowy w Katowicach wydał decyzję o rejestracji podwyższenia kapitału.

W dniu 17.09.2003r. Spółka otrzymała uchwałę nr 413 z Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 września 2003r. o przyjęciu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 94.928.197 akcji serii „E” spółki STALEXEXPORT SA, o wartości nominalnej 2,00 złote każda oraz oznaczeniu ich kodem PLSTLEX00035.

j) Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym(SAR) a w raporcie kwartalnym (SAQ) za IV kwartał 2003 r.

Różnice pomiędzy prezentowanymi pozycjami rachunku zysków i strat wykazanymi w raporcie rocznym (SAR) a w raporcie kwartalnym (SAQ) nie przekraczają 4,5%.

k) Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W trakcie całego roku 2003 Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło bardziej dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży i powodowało w trakcie roku przejściowe trudności z utrzymaniem należytej płynności finansowej.

Na pojawianie się kłopotów płynnościowych decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (31 mln zł łącznie z odsetkami) oraz rozpoczęcie spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (13 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki przekładając się na ograniczenie możliwości do zrealizowania wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Powyższe zdarzenia wpływające negatywnie na płynność finansową Spółki zostały w dużej mierze zniwelowane poprzez prowadzenie efektywniejszej polityki handlowej, objawiającej się znacznie większym niż w poprzednim okresie zyskiem na sprzedaży (o 17 mln zł), pozyskaniem środków obrotowych w kwocie ok. 16 mln zł poprzez sprzedaż części składników majątku Spółki oraz upłynnienie części należności przeterminowanych w drodze ich sprzedaży lub windykacji. Pozytywnym zjawiskiem z punktu widzenia płynności finansowej Spółki była także polepszająca się w drugim półroczu 2003 płynność finansowa spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT.

W wyniku prowadzenia powyższych działań oraz utrzymywania dyscypliny w zakresie dalszej redukcji i kontroli kosztów ogólnego zarządu ponoszonych zarówno przez Spółkę jak i spółki należące do grupy Kapitałowej, STALEXEXPORT zachował płynność finan-

sową na poziomie, który umożliwił Spółce realizację planu finansowego oraz terminowe wywiązywanie się ze spłaty zobowiązań układowych a także zrestrukturyzowanych zobowiązań kredytowych i pozostałych.

l) Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Podjęta rok wcześniej decyzja o zdecydowanym ograniczeniu zadań inwestycyjnych STALEXPORT SA jest konsekwentnie realizowana.

Plan inwestycyjny na rok 2004 przewiduje nakłady inwestycyjne wysokości 17,1 mln zł. Kwota ta obejmuje zakup od spółki zależnej Stalexport-Zaptor w likwidacji nieruchomości w Olsztynie i w Tylkowie za łączną kwotę 5.800 tys. zł jako rozliczenie niespłaconych należności. Ponadto planowane jest przejęcie od drugiej spółki zależnej nieruchomości przeznaczonych na uruchomienie hurtowni. Kwota planowanych inwestycji w tym zakresie wynosi 5.900 tys. zł i również rozliczenie ma nastąpić jako kompensata z niespłaconymi należnościami.

m) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy STALEXPORT SA w roku 2003 zaliczyć należy konwersję zobowiązań układowych STALEXPORT SA na akcje, która szczegółowo została opisana w punkcie (i).

n) Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej

Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej opisano w części IV.

o) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W swej zasadniczej części proces restrukturyzacji oraz cele do osiągnięcia zawarte w dokumencie pt.: „Realizacja strategii STALEXPORT SA w warunkach postępowania układowego” przyjęty przez Zarząd Stalexport S.A. w dniu 14.04.2002r nie uległy zmianie. W dalszym ciągu po pozytywnie przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej to jest po zawarciu układu, porozumień okołoukładowych w tym przeprowadzeniu konwersji wierzytelności na akcje oraz porozumień z wierzycielami zabezpieczonymi prowadzone są systemowe działania nakierowane na:

1. wzrost strumienia środków pieniężnych pozyskiwanych z rynku poprzez rozwój oraz integrację sieci sprzedaży, wzrost poziomu obsługi klienta, wzrost udziału w rynku handlu stalą oraz dalszy rozwój działalności autostradowej,
2. zmniejszanie kosztów działalności, będące wynikiem doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach funkcyjnych Grupy Kapitałowej Stalexportu,
3. wewnętrzną integrację strategii i polityki marketingowej, handlowej, logistycznej i finansowej w oparciu o integrację systemów informatycznych Grupy Handlowej Stalexport,
4. poprawę komunikacji wewnętrznej, nakierowanej na integrację kadry zarządzającej i pracowników wokół programu restrukturyzacji STALEXPORT SA.

Realizacja powyższych celów wymaga ciągłego zaangażowania prawie wszystkich pracowników. Klimat zaangażowania w procesy zmian uzyskuje się poprzez prace interdyscyplinarnych zespołów pracowniczych powoływanych w celu rozwiązywania konkretnych problemów. W grudniu 2003r podsumowano dotychczasowe efekty pracy oraz sformułowano nowe, odpowiadające aktualnej sytuacji Stalexportu S.A. Nadzór nad realizacją zadań sprawuje Zarząd. Średnio raz na kwartał odbywają się plenarne spotkania Zarządu ze wszystkimi osobami odpowiedzialnymi za realizację poszczególnych zadań restrukturyzacyjnych. Spotkania takie odbyły się: 12.06.2002 r., 17.09.2002 r., 16.12.2002r., 13.05.2003r, 8.08.2003r. Na kolejnym spotkaniu w dniu 20.11.2003r. przedstawiono „Sprawozdanie – ocenę z dotychczasowej działalności zespołów restrukturyzacyjnych”, podsumowano tematy zrealizowane oraz sformułowano najważniejsze zadania do rozwiązania na następny rok. Na spotkaniu w dniu 1.12.2003r przyjęto „Propozycję celów i działań koniecznych do zrealizowania w ramach prowadzonej restrukturyzacji” Należą do nich:

- Opracowanie i wdrożenie systemu analizy otoczenia rynkowego,
- Opracowanie i wdrożenie systemu analizy i optymalizacji łańcucha tworzenia wartości,
- Integracja Stalexportu i Grupy Kapitałowej,
- Opracowanie i wdrożenie systemu oceny stopnia realizacji strategii,
- Zapewnienie sprawnego i bezpiecznego funkcjonowania Autostrady A4: Katowice – Kraków oraz pozyskanie koncesji na odcinku A4 Katowice- Wrocław.

Poleceniem służbowym nr 1/2004 z dnia 19.01.2004r powołano: Zespół roboczy ds. konsolidacji handlowej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. a poleceniem służbowym 5/2004 z dnia 10.03.2004r powołano zespół ds. Strategii marketingowej.

Ciągle zmieniające się uwarunkowania zewnętrzne w tym trudna sytuacja makroekonomiczna powodowała wprowadzenie przez Zarząd modyfikacji i ulepszeń do nowego modelu zarządzania wprowadzonego w 2002r. Celem nadrzędnym nowego modelu zarządzania było przygotowanie Stalexportu do sytuacji, w której w sposób ciągły będzie w stanie wypracowywać nadwyżkę pieniężną, zapewniającą wywiązanie się z zobowiązań układowych i okołoukładowych. W początkowym okresie przyjęto, iż wszystkie spółki zachowują swą podmiotowość prawną, natomiast są zarządzane w systemie „zarządzania kryzysowego”. W praktyce oznaczało to, iż w zakresie planistycznym oraz handlowo – produkcyjnym nastąpiła ścisła współpraca operacyjna. Jej wyrazem było Zarządzenie Prezesa Zarządu Stalexport S.A. z dnia 30 sierpnia 2002r w sprawie usprawnienia systemu zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową Stalexport S.A. Z niewielkimi modyfikacjami organizacyjnymi obowiązuje ono do dnia dzisiejszego. Wprowadzony system początkowo cotygodniowych, a obecnie co dwutygodniowych odpraw roboczych umożliwił precyzyjniejsze planowanie i rozliczanie uzyskiwanych efektów. Pojawił się, ale jeszcze w niewystarczającym stopniu efekt synergii, wynikający z prowadzenia lepiej skoordynowanej polityki handlowej, logistyki, bardziej zintegrowanego zarządzania pieniądzem, znacznego obniżenia stanów magazynowych i należności.

Pozwoliło to na dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży. Równocześnie podniosło efektywność handlu poprzez alokację środków w kierunku bardziej efektywnych transakcji. Równoległe z tymi działaniami w dalszym ciągu postępowała radykalna obniżka kosztów ogólnych i kosztów handlowych oraz prowadzona była sprzedaż zbędnych aktywów majątku, z której środki finansowe wspomagały działalność handlową.

Wynikiem prowadzonej restrukturyzacji była dalsza modyfikacja struktury organizacyjnej oraz optymalizacja zatrudnienia. Wprowadzana od lipca 2001 strategia koncentracji na działalności handlowej znajduje swe odzwierciedlenie w aktualnej strukturze. STALEXPORT

SA zorganizowany jest w dwóch zasadniczych pionach: handlowym i finansowym. Zagadnienia strategii, organizacji, prawne i personalne podporządkowane są bezpośrednio Prezesowi Zarządu. Realizując strategię koncentracji handlowej przejęto z Stalexport Wielkopolska trzy hurtownie w Pile, Gnieźnie i Gostyniu oraz z Stalexport Serwis Centrum w Katowicach wydział prefabrykacji konstrukcji żelbetowych Stalbud.

Analiza kosztów funkcjonowania Spółki STALEXPORT S.A. oraz analiza i optymalizacja procesów wewnętrznych przyniosła efekty w postaci dalszego obniżenia kosztów funkcjonowania Spółki. Koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 36% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001r i o 66% w stosunku do 2000r.

Prace te podniosły efektywność działania całej Grupy Kapitałowej i nie wiązały się ze znacznymi nakładami finansowymi. Jednak proces ten osiągnął pewien stan nasycenia. Dalsza obniżka kosztów funkcjonowania musi wiązać się z przejściem do następnego etapu restrukturyzacji organizacyjnej – konsolidacji grupy handlowej Stalexportu. Wychodząc z przesłanki, iż głównym obszarem działania Stalexportu S.A. poza działalnością autostradową jest handel stalą, skoncentrowano się na optymalizacji łańcucha tworzenia wartości obejmującego obsługę klienta, logistykę, zaopatrzenie, usługi posprzedażowe. Pozwoli to skrócić czas obsługi, ograniczyć dublowanie się funkcji i działań, określić 20% najważniejszych czynników generujących 80% ponoszonych kosztów obsługi.

Redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wynosiła 29% w stosunku do roku 2002 i o 36% w stosunku do 2001r. Szacujemy, że realizowany proces konsolidacji sieci sprzedaży powinien spowodować dalszą obniżkę kosztów w grupie kapitałowej o 15 do 20%.

Wprowadzony w 2002 r i modyfikowany w 2003r model zarządzania doprowadził do ściślejszej współpracy Grupy Kapitałowej zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym, usprawnił proces zarządzania i obniżył koszty. Praca w zakresie doskonalenia zasad zarządzania Spółką będzie kontynuowana.

p) Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

Skład Zarządu na koniec grudnia 2003 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------------|--|
| - Emil Wąsacz | - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny |
| - Mieczysław Skołożyński | - Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy. |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2003 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------|--------------------------------------|
| 1. Józef Okolski | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Przemysław Majka | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Stanisław Bębenek | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Lindsay M. Forbes | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Philippe Belot | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Antoni Magdoń | - Członek Rady Nadzorczej |

W spółce w omawianym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej

q) wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej podano w dodatkowej notce objaśniającej nr 10 sprawozdania finansowego.

r) Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek

Na koniec 2003 roku nie występują należności z tytułu nie spłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielono tym osobom gwarancji i poręczeń.

s) Akcje STALEXPORT SA w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej

Liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT SA, będących w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej, według stanu na koniec 2003 roku przedstawia się następująco:

Członkowie Zarządu Spółki:

Emil Wasacz	54.000 sztuk akcji o łącznej wartości nominalnej 108.000 zł
-------------	---

Członkowie Rady Nadzorczej:

- | | |
|----------------------|---|
| 1) Stanisław Bębenek | 5 sztuk akcji o łącznej wartości nominalnej 10 zł, |
| 2) Józef Okolski | 1.800 sztuk akcji o łącznej wartości nominalnej 3.600 zł, |

t) Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku:

- | | |
|---|-----------|
| - Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | - 16,72 % |
| - BPH PBK S.A. | - 9,12 % |
| - Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. | - 7,34 % |
| - Bank Zachodni WBK S.A. | - 6,40 % |

u) Zmiany w akcjonariacie Spółki

Realizacja restrukturyzacji finansowej STALEXPORT S.A., której jednym z istotnych elementów było objęcie akcji Spółki w zamian za 35% posiadanych przez wierzycieli należności, doprowadziła do istotnych zmian w strukturze akcjonariatu Spółki.

Na początku 2003 roku kapitał akcyjny STALEXPORT S.A. wynosił 25.667.652 zł, na który składały się 12.833.826 akcje o wartości nominalnej 2 zł każda. Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% kapitału zakładowego byli:

- | | | |
|---------------|-----------------|-------------------------------|
| - EBOiR | 3.800.000 akcji | 29,61 % kapitału zakładowego, |
| - PKO PB S.A. | 1.791.306 akcji | 13,96 % kapitału zakładowego. |

W dniu 08.08.2003 roku PKO BP S.A. zbył 349.338 akcji STALEXPORT S.A. w rezultacie czego ilość posiadanych przez niego akcji zmniejszyła się do 1.441.968 akcji, co stanowiło 11,24 % kapitału zakładowego.

W dniu 06.08.2003r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o rejestracji:

- 1). podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z 25.667.652 zł do 215.524.046 zł, tj. o kwotę 189.856.394 zł,
- 2). zwiększenia liczby akcji - o akcje nowej emisji serii E, w ilości 94 928 197 akcji (akcje serii E nie są uprzywilejowane). Tym samym liczba akcji wszystkich emisji wzrosła z 12.833.826 do 107.762.023 akcji.

Podwyższenie kapitału było rezultatem konwersji wierzytelności na akcje - w ramach zawartego układu z wierzycielami Spółki. Według informacji posiadanych przez Spółkę największymi akcjonariuszami w tym momencie byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	% kapitału zakładowego
CITICORP Trustee Co., Ltd.	28.498.809	26,44
NFOŚiGW	18.022.835	16,72
Bank Polska Kasa Opieki S.A	13.872.463	12,87
PKO BP S.A.	8.122.515	7,54
Bank Zachodni WBK S.A.	6.900.325	6,40

W dniu 13.08.2003r. PKO BP S.A. zbył 210.121 sztuk akcji STALEXPORT S.A. Tym samym ilość posiadanych przez niego akcji zmniejszyła się do 7.912.394 sztuk, co dawało mu 7,34 % w kapitale zakładowym Spółki.

W dniu 22.09.2003r na rachunku papierów wartościowych Banku Handlowego w Warszawie SA dokonano zapisu 1.550.696 akcji serii „E” spółki STALEXPORT S.A., co stanowi ok. 1,44 % kapitału zakładowego spółki i uprawnia do wykonywania 1.550.696 głosów na WZA (ok. 1,44 % głosów na WZA). Tym samym Citibank Overseas Investment Corporation jako podmiot dominujący wobec Citicorp Trustee i Banku Handlowego w Warszawie S.A. posiada ogółem - poprzez podmioty zależne - 30.049.506 akcji STALEXPORT S.A., co daje 27,88 % kapitału zakładowego i głosów na WZA, w tym poprzez:.

- Citicorp Trustee – 28.498.809 akcji (26,44 % kapitału zakładowego),
- Bank Handlowy – 1.550.696 akcji (1,44 % kapitału zakładowego).

W dniu 10.10.2003r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. dokonał przeniesienia na rzecz Uczestnika Bankowego Konsorcjum Kredytowego – Banku Millenium S.A. - poza rynkiem regulowanym 5.956.292 akcji STALEXPORT S.A. Po tej transakcji Bank Polska Kasa Opieki S.A. posiadał 7.916.171 akcji, co stanowiło 7,35 % kapitału zakładowego. Natomiast Bank Millenium S.A. po przeniesieniu ww. akcji posiadał 10.292.664 akcje STALEXPORT S.A., co stanowiło 9,55 % kapitału zakładowego Spółki. Przed transakcją Bank posiadał 4.336.372 akcje, co stanowiło 4,02 % kapitału zakładowego.

W dniu 20.10.2003r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. zmniejszył liczbę posiadanych akcji STALEXPORT S.A. do 3.306.246 akcji, co stanowiło 3,07 % kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 24.10.2003r. Citibank Overseas Investment zbył 10.518.870 akcji .Po tej transakcji posiadał poprzez swoje spółki zależne ogółem 19.847.741 akcji, co stanowiło 18,41 % kapitału akcyjnego, w tym:

1. Citicorp Trustee 17.979.939 akcje - 16,68 % kapitału zakładowego,
2. Bank Handlowy 1.867.802 akcje - 1,73 % kapitału zakładowego.

W dniu 28.10.2003r. Citibank Overseas Investment Corporation zbył kolejne 4.530.091 akcji STALEXPORT S.A. w rezultacie czego poprzez swoje podmioty zależne posiadał łącznie 15.317.650 akcji, co stanowiło 14,21 % kap. akcyjnego, w tym:

1. Citicorp Trustee 13.449.848 akcje - 12,48 % kapitału zakładowego,
2. Bank Handlowy 1.867.802 akcje - 1,73 % kapitału zakładowego.

Na dzień 28.10.2003r. Bank BPH PBK S.A. posiadał 9 823 635 akcji STALEXPORT S.A. stanowiących 9,12 % kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających do 9 823 635 głosów z tych akcji, co stanowi 9,12 % ogólnej liczby głosów na WZA.

W dniu 30.10.2003r. Citibank Overseas Investment Corporation przeniósł 380.527 akcji i zbył 2.570.000 akcji STALEXPORT S.A. Po realizacji tych transakcji posiadał poprzez podmioty zależne 12.367.123 akcje, co stanowiło 11,48 % kapitału zakładowego, w tym:

1. Citicorp Trustee - 10.499.321 akcji, co stanowiło 9,75 % kapitału zakładowego,
2. Bank Handlowy - 1.867.802 akcje, co stanowiło 1,73 % kapitału zakładowego.

W dniu 06.11.2003r. Citibank Overseas Investment Corporation przeniósł 1.223.124 akcje i zbył 515.934 akcje STALEXPORT S.A. Po transakcji, poprzez spółki zależne, posiadał 10.628.065 akcji, co stanowiło 9,86 % kapitału zakładowego, w tym:

1. Citicorp Trustee 8.760.263 akcje, co stanowiło 8,13 % kapitału zakładowego,
2. Bank Handlowy 1.867.802 akcje , co stanowiło 1,73 % kapitału zakładowego.

W wyniku transakcji w dniach 6, 7, 10, 12, 13, 14, 17, 18 oraz 19 listopada 2003r. Citibank Overseas Investment Corporation zbył wszystkie posiadane akcje Spółki. Po tej operacji był jedynie pośrednim właścicielem poprzez Bank Handlowy w Warszawie, który posiadał 1.867.802 akcji STALEXPORT S.A., stanowiących 1,73 % kapitału zakładowego Spółki.

Dnia 17 listopada 2003 r., na rachunku Banku Millenium S.A. w Millenium Dom Maklerski S.A. nastąpiło rozliczenie transakcji zbycia przez Bank 1.420.000 akcji STALEXPORT S.A. Po tej transakcji Bank posiadał 4.613.919 akcji Spółki, co stanowiło 4,28% kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. i dawało prawo do wykonywania 4.613.919 głosów na WZA, co stanowiło 4,28% ogólnej liczby głosów na WZA STALEXPORT S.A.

Na koniec 2003 roku struktura akcjonariatu wyglądała następująco (akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA):

NFOŚiGW	18.022.835	16,72 % kapitału zakładowego,
BPH PBK S.A.	9.823.635	9,12 % kapitału zakładowego
PKO BP S.A.	7.912.394	7,34 % kapitału zakładowego,
Bank Zachodni WBK	6.900.325	6,40 % kapitału zakładowego.

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

Wstęp

Kontynuacja działalności i dalszy rozwój STALEXPORTU jest możliwy dzięki pomyślnie przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej, która oparta była o trzy podstawowe elementy:

- osiągnięcie Porozumienia Układowego z wierzycielami, polegające na redukcji zobowiązań o 40% i spłacie pozostałych w okresie 5 lat;
- zamianę 35% wierzytelności układowych na akcje Stalexport S.A.;
- rozłożenie na okres 5 lat zobowiązań pozaukładowych, tj. zabezpieczonych na majątku Spółki.

Przypomnijmy, iż w dniu 27 czerwca 2002r. Sąd Rejonowy w Katowicach zatwierdził Układ pomiędzy Stalexport S.A. a wierzycielami dotyczący kwoty 605 mln zł i tym samym zobowiązania zmniejszyły się o 40%, tj. o kwotę 242 mln zł. Spłata pozostałych zobowiązań została rozłożona na 5 lat.

W dniu 17.04 2003r. wierzyciele złożyli zapisy na prawie 95 mln akcji, co oznacza skuteczność emisji i zmniejszenie naszych zobowiązań gotówkowych o kwotę w wysokości około 190 mln zł.

Ponadto podpisano umowy z wierzycielami pozaukładowymi (reprezentującymi ok. 90% wierzytelności zabezpieczonych na majątku Spółki) zamieniając nasze zobowiązania z natychmiast wymagalnych na długoterminowe, tj. 5-letnie.

Pozytywne zamknięcie etapu restrukturyzacji finansowej oznacza, że Stalexport S.A. uzyskując stabilizację finansową i warunki do spłaty rat układowych może formułować główne założenia swojego dalszego rozwoju.

Zweryfikowana misja STALEXPORT S.A. koncentruje się na rozwoju działalności handlowej, krajowej rozwijanej przez centralę i przez sieć spółek dystrybucyjnych, oraz nisowo na eksporcie i imporcie, a także na rozwoju działalności autostradowej.

Strategia korporacyjna STALEXPORT S.A. po zrealizowaniu restrukturyzacji finansowej oparta jest na:

1. rozwoju efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży,
2. dalszej restrukturyzacji organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzającej do jej konsolidacji,
3. dalszej obniżce kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej,
4. rozwoju działalności autostradowej.

1. Rozwój efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży

W ramach już zrealizowanej restrukturyzacji sfery handlowej przeprowadzono następujące działania:

- wypracowano i wdrożono zasady spójnej polityki marketingowej, handlowej, logistycznej pozwalającej wykorzystać istniejący potencjał (efekt skali i synergii) w ramach Grupy Kapitałowej;

- skoncentrowano się na handlu krajowym i utrzymaniu pozycji w wybranych asortymentach w handlu zagranicznym w wyniku czego doprowadzono do optymalizacji kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej.

Efektem do tej pory przeprowadzonych działań było obniżenie ryzyka realizowanych transakcji handlowych oraz wzrost wielkości marży na działalności handlowej z 2,8% w 2001 roku do 4,8% w roku 2003.

Przeprowadzone analizy oraz uzyskane doświadczenia wskazują, iż elastyczna polityka w zakresie kształtowania marż przekłada się na wzrost sprzedaży i wzrost łącznej masy marży a tym samym wzrost realnego udziału w rynku.

Rozwijana Baza Danych Marketingowych, która po uruchomieniu Magazynu Wirtualnego jest dostępna dla wszystkich Spółek Grupy Kapitałowej stanowi dobrą podstawę dla lepszej obsługi kluczowych, strategicznych klientów. Prowadzone badania wskazują na możliwość wzrostu sprzedaży wyrobów ze stali, metali nieżelaznych oraz stali stopowych. Zmieniona strona internetowa STALEXPORT S.A. ukierunkowana na handel i promocję firmy stanowi dobrą podstawę poprawy komunikacji biznesowej, wewnętrznej i zewnętrznej Spółki.

Wdraża się zasadę bieżącej współpracy z klientami strategicznymi, przynoszącymi firmie największe obroty i marżę. Klienci objęci zostaną indywidualną opieką pracowników handlowych. Opracowano listę i rozpoczęto pracę nad pozyskaniem nowych klientów.

Możliwość uzyskania lepszych efektów mniejszymi nakładami jest możliwe dzięki monitorowaniu i analizie indywidualnych transakcji. Takie podejście pozwoliło wyeliminować transakcje, które są zbyt kapitałochłonne i nie przynoszą zakładanych korzyści np. z uwagi na nie wywiązywanie się odbiorców z terminów płatności.

Pomyślne wyniki restrukturyzacji spowodowały wzrost wiarygodności STALEXPORT S.A. Podjęto rozmowy z dostawcami na temat korzystniejszych warunków współpracy. Rozpoczęto działania zmierzające do nawiązania współpracy z innymi odbiorcami na zasadach sprzedaży komisowej i sprzedaży prowizyjnej. Powstały przesłanki podjęcia działań zmierzających do rozwoju sieci sprzedaży.

Reasumując należy stwierdzić, iż istnieją warunki do rozwoju sprzedaży. Zarząd poprzez negocjacje z dostawcami oraz instytucjami finansowymi prowadzi działania mające na celu wzrost kapitału obrotowego.

2. Dalsza restrukturyzacja organizacyjna spółki i grupy kapitałowej

Zarząd STALEXPORT S.A. podejmując się procesu sanacji Spółki miał świadomość, iż zaproponowana zmiana priorytetów działania firmy wymaga całkowitej zmiany filozofii i zasad jej funkcjonowania.

Realizacja procesu restrukturyzacji wymagała i dalej wymaga zaangażowania, jak największej ilości pracowników i polega głównie na wytworzeniu jak najlepszego klimatu dla wprowadzanych zmian. Wyrazem tego zaangażowania jest praca powołanych przez Zarząd zespołów restrukturyzacyjnych, która doprowadziła do wielu znaczących zmian w zakresie wszystkich obszarów działania Spółki. W szczególności znacznej poprawie uległa komunikacja wewnętrzna. STALEXPORT S.A. i Grupa Kapitałowa wypracowały i konsekwentnie realizują wspólną politykę marketingowo - handlową.

Wykorzystując dotychczasowe doświadczenia należy kontynuować pracę interdyscyplinarnych zespołów zadaniowych nakierowaną na rozwiązywanie problemów.

Wprowadzony model zarządzania doprowadził do ściślejszej współpracy pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym.

W ujęciu syntetycznym restrukturyzacja organizacyjna obejmuje następujące obszary:

- integrację biznesową wspieraną przez integrację informatyczną,
- integrację zarządczą,
- integrację organizacyjną.

Oczekuje się, że do końca 2005 roku nastąpi fuzja wszystkich podmiotów sieci dystrybucji stali.

Integracja biznesowa wspierana integracją informatyczną

Analiza łańcucha tworzenia wartości oraz poziomu uzyskiwanych marż stanowiła podstawę do jego optymalizacji pod kątem minimalizacji kosztów. Elementem charakteryzującym handel stałą jest malejąca wielkość marży oraz postępujący proces konsolidacji u którego podstaw leży minimalizacja kosztów. Proces konsolidacji poprzedzono procesem integracji informatycznej.

W ramach realizacji programu integracji informatycznej zmodyfikowano:

1. portale internetowe (wewnętrzny i zewnętrzny) poprawiając przepływ informacji w ramach firmy,
2. poprzez uruchomienie systemu wirtualnego magazynu zoptymalizowano (znacznie zmniejszono) zapasy w Grupie Kapitałowej z 38 mln zł w marcu roku 2002 do 21 mln zł w marcu roku 2003 tj. o 44%,
3. opracowano i przyjęto system skrótów identyfikujących towary, który wykorzystano przy modernizacji katalogu produktów w STALEXPORT S.A. i wdrożeniu systemu „Branżysta” .

Dalsza integracja informatyczna zależna będzie od sposobu integracji organizacyjnej tj. tworzenia następnych hurtowni na bazie magazynów spółek Grupy Kapitałowej.

Logistyka

Elementem podnoszenia konkurencyjności, zmniejszającym koszty funkcjonowania i realizujący dostawy na czas jest zintegrowany w skali Grupy Kapitałowej system zarządzania logistyką. Zostanie on w pełni wprowadzony gdy rozliczenia finansowe między spółkami a STALEXPORT S.A. zostaną scentralizowane.

Wspólny Katalog Wyrobów

Uruchomienie centralnego katalogu wyrobów hutniczych na potrzeby własnych hurtowni oraz zorganizowanie przepływu dokumentów magazynowych i faktur pomiędzy hurtowniami a centralnym systemem stanowi istotny etap integracji biznesowej. Pracownicy handlowi na bieżąco posiadają informację o stanie towarów w hurtowniach, a także mają wgląd w dokumenty magazynowe, faktury i rozrachunki klientów hurtowni.

Integracja zarządcza

Zrealizowane przedsięwzięcia doprowadziły do sytuacji, w której Zarząd STALEXPORT S.A. i odpowiednie pionory funkcyjne dysponują bieżącą informacją zarządczą o sytuacji finansowej STALEXPORT S.A. i spółek Grupy Kapitałowej.

Dla potrzeb systemu monitorowania wyników spółek Grupy Kapitałowej ustalono jednolite zasad wyceny aktywów i pasywów oraz wprowadzono jednolitą klasyfikację kosztów

rodzajowych. Tym samym uzyskano porównywalność wyników w skali całej grupy. Utworzona baza danych pozwala na generowanie odpowiednich do potrzeb raportów zarządczych.

Integracja organizacyjna

Mając na uwadze efektywność pracy i zarządzania w STALEXPORT S.A. dokonano istotnych zmian w strukturze organizacyjnej, dokonując jej spłaszczenia i uproszczenia. Nowy schemat i regulamin organizacyjny odpowiada obecnym warunkom prowadzenia działalności handlowej.

Uzyskane efekty stanowią podstawę do dalszej konsolidacji sieci dystrybucji. Zarząd uważa, iż system obsługi klienta oraz wspierająca go struktura organizacyjna zawiera w sobie potencjał niewykorzystanych możliwości. Po zakończeniu konsolidacji 13 spółek dystrybucyjnych do czterech spółek rozpoczęto drugi etap konsolidacji, polegający na włączaniu do struktury STALEXPORT S.A. poszczególnych Spółek i punktów sprzedaży na zasadzie oddziałów Spółki. Powołano interdyscyplinarny zespół, którego zadaniem jest opracowanie planu dalszej integracji Grupy Kapitałowej. Wśród wariantów rozpatruje się przekształcenie holdingu w koncern. Spółki dystrybucyjne pełniłyby rolę oddziałów na podobnych zasadach jak pracujące obecnie hurtownie w Pile, Gostyniu i Gnieźnie.

Tak prowadzony proces konsolidacji sieci dystrybucji powinien przynieść dalsze usprawnienie działalności handlowej, dalszą obniżkę kosztów i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym.

3. Dalsza obniżka kosztów funkcjonowania spółki i grupy kapitałowej

STALEXPORT S.A.

Analiza kosztów funkcjonowania Spółki STALEXPORT S.A. oraz analiza i optymalizacja procesów wewnętrznych przyniosła efekty w postaci radykalnego obniżenia kosztów funkcjonowania Spółki.

Koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 36% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001r i o 66% w stosunku do 2000r.

Grupa Kapitałowa

Redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wynosiła 29% w stosunku do roku 2002 i o 36% w stosunku do 2001r. Obniżanie kosztów funkcjonowania STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej nadal jest obszarem szczególnej uwagi Zarządu.

Zarząd szacuje, że realizowany proces konsolidacji sieci sprzedaży powinien spowodować dalszą obniżkę kosztów w grupie kapitałowej o 15 do 20%

4. Rozwój działalności autostradowej.

Kluczowymi zadaniami w zakresie programu autostradowego są:

1. Osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków co wiąże się ze zrealizowaniem inwestycji etapu II obejmujących bezpieczeństwo podróżnych oraz ochronę środowiska;
2. Uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.

Osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków;

Utrzymanie działalności autostradowej wiąże się bezpośrednio z wypełnieniem umowy koncesyjnej, w tym z uzyskaniem zamknięcia finansowego dla autostrady A-4, tj. pozyskania kredytów na wykonanie prac określonych w umowie koncesyjnej.

Uzyskanie zamknięcia finansowego dla Autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków ma istotne znaczenie. Warunkuje ono bowiem dalsze utrzymanie koncesji autostradowej, a także umożliwi zwrot części nakładów inwestycyjnych poniesionych w ubiegłych latach przez STALEXPORT S.A. na budowę i eksploatację autostrady.

Znakomitym ułatwieniem dla osiągnięcia zamknięcia finansowego jest nowelizacja ustawy o autostradach płatnych, która weszła w życie 01.01.2004 roku. W znowelizowanej w dniu 17.10.2003 roku ustawie znalazł się bowiem zapis (art. 60a) umożliwiający dokonanie przeniesienia posiadanej przez STALEXPORT S.A. koncesji na podmiot zależny.

Przeniesienie koncesji oznacza, że koncesjonariuszem będzie spółka STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A., a nie STALEXPORT S.A. Tym samym ryzyko kredytowe zostanie ograniczone do ryzyka projektu, a ten jest w pełni akceptowalny przez banki. Stalexport wystąpił z wnioskiem o przeniesienie koncesji dnia 30.01.2004.

W dniu 20.02.2004r Główna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wznowiła postępowanie przetargowe na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do eksploatacji autostrady A-4 na odcinku Wrocław – Katowice. Zaproszenie do złożenia oferty zostało skierowane do trzech podmiotów. Termin złożenia oferty upływa w dniu 21.06.2004r. Dla jej przygotowania powołano zespół złożony z przedstawicieli Stalexport S.A., Egis Project S.A. i NCC AB.

Podsumowując realizację I etapu programu naprawczego STALEXPORT S.A., Zarząd stwierdza, iż zakończenie tego etapu procesu naprawczego nie oznacza zamknięcia procesów zmian w spółce. Są i będą kontynuowane zmiany, które będą odpowiadać na bieżące wyzwania, ale już nie w tak dramatycznej sytuacji jak poprzednio. Stabilizacja finansowa pozwoliła na przejście do umiarkowanego, zrównoważonego rozwoju.

Aby był możliwy, Zarząd analizuje sposoby i źródła pozyskania środków finansowych w pierwszej kolejności na wzrost kapitału obrotowego oraz wzmocnienia i rozbudowę sieci dystrybucyjnej oraz rozszerzenie działalności autostradowej a w dalszej kolejności na ewentualną akwizycję.

Analizując zainteresowanie giełdy akcjami Stalexportu Zarząd podjął działania w celu pozyskania kapitału poprzez uruchomienie publicznej emisji akcji. Na doradcę finansowego został wybrany Dom Maklerski BZ WBK.

5. Szanse i zagrożenia oraz inne uwarunkowania pełnej realizacji programu naprawczego w okresie 2004-2008r

A. Główne wyzwania

Spółka przetrwała najtrudniejszy okres w swojej historii. Głównymi wyzwaniami stojącymi przed STALEXPORT S.A. w roku 2004 i w latach następnych są:

- Wzmocnienie pozycji rynkowej w handlu stalą oraz poprawa efektywności procesów co poprzez utrzymanie dodatniego wyniku na sprzedaży będzie gwarancją spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych,
- Utrzymanie i rozszerzenie działalności autostradowej poprzez przeniesienie koncesji na odcinek A-4 Katowice – Kraków na spółkę zależną SAM S.A. oraz
- Uzyskanie koncesji na odcinek autostrady A-4 Wrocław – Katowice.

Do roku 2008 realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe oraz konwersja w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Raty postępowania układowego są spłacane. I tak:

- 5.10.2003r spłacono 12.719,6 tys. zł,
- 5.01.2004 spłacono: 11.195,4 tys. złotych,
- 5.04.2004 spłacono: 11.169,6 tys. złotych.

Do spłaty pozostaje jeszcze 143,6 mln zł rat układowych + odsetki. Na bieżąco spłacane są również zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych.

Konsekwentnie kontynuowane działania restrukturyzacyjne stwarzają przesłanki do pełnego wywiązania się z warunków układowych i odbudowania pozycji rynkowej oraz marki STALEXPORT S.A.

Nadrzędnym zadaniem Zarządu jest podjęcie działań zmierzających do rozwoju sieci dystrybucji. Zmiany stosunków właścicielskich w polskim hutnictwie doprowadziły do sytuacji kiedy szanse przetrwania na rynku mają jedynie duzi dystrybutorzy stali.

B. Główne zagrożenia

Głównymi zagrożeniami w podstawowej sferze działalności STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej będą:

- **polityka handlowa nowych właścicieli hut,**
- **ograniczony dostęp do środków obrotowych,**
- **działalność konkurencji.**

Polityka handlowa nowych właścicieli hut

Należy sobie uzmysłowić fakt, iż w latach: 2003 i 2004 dokonują się rewolucyjne zmiany w sferze właścicielskiej producentów hutniczych. Prawie wszystkie zakłady sektora hutniczego posiadają lub w najbliższym czasie będą posiadać określonych inwestorów sektorowych, w tym w dużej mierze silne koncerny zagraniczne.

Koncern Polskie Huty Stali w skład, którego wchodziły były: Huta Katowice, Huta Tadeusza Sendzimira, Huta Cedler, Huta Florian, pośrednio Huta Królewska, Huta Bankowa, Huta Batory został przejęty przez koncern LNM, Huta Ostrowiec została przejęta przez Kon-

cern CELSA, Huta Zawiercie przez Koncern CMC, Ferrostal Łabędy jest przejmowana przez Złomrex, o Hutę Stali Częstochowa toczy się przetarg.

Nowi właściciele przejmując huty włączają się w grę rynkową na polskim i europejskim rynku stali. Każda z tych firm wchodzi w poszczególne zakłady ze swoją strategią oraz koncepcją prowadzenia działalności handlowej. Można zaryzykować tezę, iż w wyniku tego zmieni się sposób zarządzania firmami, zmniejszy się w rozliczeniach handlowych udział kompensat, wzrośnie udział rozliczeń gotówkowych i nastąpi unormowanie zasad prowadzenia handlu w układzie klient, operator handlowy, producent zbliżając go do wymagań europejskich. Nowe ułożenie handlu oraz większą jego przejrzystość doprowadzi do wzmocnienia firm o dobrej kondycji finansowej, znanej marce, dysponujących bezpośrednim dostępem do klientów – siecią sprzedaży oraz własnymi składami. Do takich zalicza się na rynku polskim STALEXPORT S.A. ze swoją grupą kapitałową.

Ograniczony dostęp do środków obrotowych,

Analiza działalności handlowej i istniejącego potencjału rynku w zakresie szczególnie stali stopowych i metali nieżelaznych wskazuje na możliwość zwiększenia wielkości masy marży poprzez zwiększenie środków obrotowych. Oczekujemy, że wraz z odzyskiwaniem zaufania poprzez spłatę naszych zobowiązań i uzyskanie dobrych rezultatów finansowych rynek bankowy otworzy swoje podwoje wobec STALEXPORT S.A.

W sytuacji, gdy rynek stali dzięki rosnącej konkurencji charakteryzuje się malejącą wartością marży, zwiększony kapitał obrotowy, a tym samym lepsze warunki płatności pozwoliłyby na uzyskanie lepszych warunków dostaw u producentów. Poprawiło by to znacznie naszą pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpłynęło by na wzrost naszego udziału w rynku.

Nabiera to szczególnego znaczenia w okresie „boomu” na światowych rynkach stali. Znaczny wzrost cen przy wzroście zapotrzebowania na wyroby hutnicze może pozwolić na znaczący wzrost obrotów firm handlowych, jednakże barierą tego wzrostu może być dostępność źródeł finansowania kapitału obrotowego.

Działalność konkurencji

Jak wspomniano wcześniej, wynikiem rosnącej konkurencji jest malejąca wielkość marży. Sektor Dystrybucji Stali tworzy kilkadziesiąt podmiotów. STALEXPORT S.A. wraz z Grupą Kapitałową obejmuje swoimi badaniami i częściowo monitoruje przeszło 200 firm. Na dzień dzisiejszy około 25 firm odgrywa istotną rolę, z których największymi są: STALEXPORT S.A., Stalprofil, S.A., Stalprodukt S.A., Grupa Polska Stal, Energostal i inne.

C. Działania ograniczające ryzyko

Uwzględniając wyżej wymienione główne zagrożenia, Zarząd prowadzi rozmowy z wszystkimi nowymi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu określenia warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej. Dla ograniczenia ryzyka monopolizacji rynku przez największych krajowych producentów i ewentualnych skutków radykalnej zmiany ich polityki handlowej analizowane są również alternatywne kierunki zaopatrzenia rynku polskiego przez producentów z Niemiec, Czech i Słowacji. Prowadzone są działania zapobiegawcze pozwalające na maksymalne wykorzystanie szans, w takich obszarach jak:

- dalsza konsolidacja grupy (efekt synergii),
- dalsza optymalizacja kosztów (efekt skali),

- motywacja pracowników,
- likwidacja barier celnych związana z wejściem do UE (łatwiejszy dostęp do importu),
- współpraca z nowymi akcjonariuszami spółki.

Dalsza konsolidacja Grupy

STALEXPORT S.A. wraz z Grupą Kapitałową i siecią punktów sprzedaży rozlokowanych na terenie całego kraju, z tradycjami w handlu stałą oraz własnymi klientami negocjując i dokonując zakupów wykorzystuje coraz lepiej efekt skali, poprzez coraz sprawniej funkcjonujący system logistyczny coraz lepiej obsługuje swoich klientów. Dysponuje optymalną, płaską strukturą organizacyjną oraz wsparciem informatycznym które stanowi platformę wymiany informacji i podstawę lepszego osiągania efektu synergii. Prowadzone są analizy dotyczące rozszerzenia obszaru działania grupy oraz wzmocnienia pozycji rynkowej poprzez akwizycję innych grup dystrybucyjnych.

Dalsza optymalizacja kosztów

Dalszej optymalizacji kosztów funkcjonowania i usprawnieniu procesów zachodzących w STALEXPORT S.A. i całej Grupy Kapitałowej powinna służyć konsolidacja całej Grupy Kapitałowej. W wyniku przekształcenia Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. z holdingu w strukturę koncernową, STALEXPORT S.A. przejmie na siebie obowiązki świadczenia usług np. z zakresu księgowości, informatyki i rozliczeń przez co znacząco obniży koszty działalności Grupy Kapitałowej.

Zmiana układu zbiorowego i systemu motywacyjnego

Działania w zakresie optymalizacji handlu będą wspierane przez wprowadzenie nowego systemu motywacyjnego w całej grupie, którego jednym z podstawowych elementów będzie:

- zwiększenie zakresu kompetencji pracowników handlowych odpowiedzialnych bezpośrednio za transakcje handlowe,
- progresywny system premiowania, którego głównymi kryteriami będą rentowność transakcji, wartość obrotów oraz skuteczność ściągania należności.

Likwidacja barier celnych związana z wejściem do UE

W roku 2004 nastąpi wejście Polski do struktur Unii Europejskiej. Likwidacja barier celnych, większa dostępność do towarów dzisiaj importowanych oraz nasze doświadczenia związane z funkcjonowaniem na rynkach zagranicznych stwarza nam kolejną szansę którą będziemy się starać wykorzystać.

Równocześnie mamy nadzieję, że konkurencja producentów, w której będą uczestniczyć efektywniej funkcjonujące polskie huty doprowadzi do poprawy oferty i lepszego zaspokajania wymagań polskich i zagranicznych klientów.

Dobra współpraca z nowymi akcjonariuszami.

Fundamentalne znaczenie dla dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. będzie miał także stosunek nowych akcjonariuszy do Spółki. Liczymy na wnikliwą analizę już przebytej drogi oraz na przychylność i wsparcie w dalszym, jakże trudnym procesie restrukturyzacji. Dobra współpraca Zarządu z nowymi akcjonariuszami jest jednym z najważniejszych warunków dalszej pomyślnie przebiegającej restrukturyzacji.

6. Uwagi końcowe

Zarząd STALEXPORT S.A. zdaje sobie sprawę, że planowanie dalszego rozwoju spółki przy wywiązywaniu się z zobowiązań układowych jest zadaniem trudnym, ale pozytywne rezultaty restrukturyzacji w ciągu minionych dwóch lat stanowią dobrą przesłankę na przyszłość. Uzyskana stabilizacja finansowa pozwala przejść do działań rozwojowych spółki w zakresie działalności handlowej jak również w działalności autostradowej.

Należy również podkreślić iż konsekwentnie realizowany program naprawczy Stalexport SA, w tym konwersja wierzytelności na akcje, przełożył się na postrzeganie Spółki przez inwestorów giełdowych. Znacząco wzrosła kapitalizacja Spółki, z około 17 mln zł na 31 grudnia 2002r. do 193 mln zł na 31 grudnia 2003r. i 393 mln zł na 31 marca 2004r. Systematycznie wzrastał również kurs akcji Stalexport SA, z 1,33 zł na 31 grudnia 2002r. do 1,79 zł na 31 grudnia 2003r. i 3,65 zł na 31 marca 2004r. Znacząca dynamika wzrostu notowań w I kwartale bieżącego roku spowodowana była między innymi opublikowaniem przez Spółkę pozytywnych wyników finansowych za IV kwartał 2003r.

Nasze cele na najbliższe lata:

- **splata zobowiązań zrestrukturyzowanych**
- **poprawa efektywności poprzez integrację organizacyjną dystrybucyjnej części Grupy Kapitałowej**
- **nabycie nowych podmiotów sieci dystrybucji w celu wzrostu udziału w rynku**
- **rozwój działalności autostradowej.**

Warunki ich realizacji

- **odzyskanie wiarygodności rynkowej i wizerunku Spółki**
- **pozyskanie środków finansowych z rynku kredytowego i kapitałowego**
- **stabilizacja akcjonariatu i dobra jego współpraca z Zarządem**

Katowice, kwiecień 2004 r.

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

Emil Wąsacz

**Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy**

Mieczysław Skołożyński