

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2004

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 01.01.2004 do 30.06.2004

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2003 do 31.06.2003

dnia dd.mm.rok
(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT SA

(skrótowa nazwa emitenta)

40-085

(kod pocztowy)

Mickiewicza

(ulica)

032/

(telefon)

634-01-34-211

(NIP)

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 półroczny zawiera :

- Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego
- Opinię i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania półrocznego sprawozdania finansowego
- Pismo Prezesa Zarządu
- Półroczne 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	
	półrocze 2004	półrocze 2003	półrocze 2004	półrocze 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	438 916	419 793	92 773	88 731
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	92 909	33 441	19 638	7 068
III. Zysk (strata) brutto	11 463	12 509	2 423	2 644
IV. Zysk (strata) netto	11 455	13 189	2 421	2 788
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 919)	30 116	(863)	6 630
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 960	(4 828)	5 715	(1 063)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 014)	(26 897)	(4 626)	(5 922)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1 027	(1 609)	226	(354)
IX. Aktywa, razem	619 014	603 029	136 281	132 761
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	658 135	693 237	144 893	152 621
XI. Zobowiązania długoterminowe	197 793	250 213	43 546	55 086
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	289 394	223 961	63 712	49 307
XIII. Kapitał własny	(39 121)	(90 208)	(8 613)	(19 860)
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	47 449	47 449
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,11	0,12	0,02	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)		#DZIEL/0!		#DZIEL/0!
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	(0,36)	(0,84)	(0,08)	(0,18)
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)		#DZIEL/0!		#DZIEL/0!
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)				

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2004 roku**

Dla Rady Nadzorczej **Stalexport S.A.**

Dokonałiśmy przeglądu załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego **Stalexport S.A.** z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **619.013.879,55 zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku wykazujący zysk netto **11.453.960,37 zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **17.603.822,26 zł**,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 30 czerwca 2004 roku na sumę **1.026.918,66 zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada kierownik Stalexport S.A.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd ten przeprowadziliśmy stosownie do przepisów ustawy o rachunkowości oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonałiśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

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

Kontynuacja działalności Spółki uzależniona jest głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek. Do chwili obecnej Spółka spłaciła zgodnie z harmonogramem wszystkie zrestrukturyzowane zobowiązania.

Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych kontrahentowi o wartości 297.122.572,57 zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

Uwzględniając powyższą informację, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową spółki na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz jej wynik finansowy, rentowność, zmiany w kapitale własnym i przepływy pieniężne za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 76, poz. 694 z 2002 roku) i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również z wymogami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 139, poz. 1568 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

Katowice, dnia 23 września 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.

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 1.01.2004 do 30. 06. 2004 roku, w porównaniu z analogicznymi danymi I półrocza roku 2003.
Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 roku zapewniało porównywalność z danymi finansowymi okresu sprawozdawczego.
3. Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.
4. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2004 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. 2 d 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 / .

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 .

Stan odpisu aktualizującego na przestrzeni I półrocza br. nie uległ zmianie i wynosi 8 231 tys. zł., na który składają się następujące tytuły: 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. Utworzono na nie odpisy aktualizujące w wys. 9 738 tys. zł, na które składają się: wierzytelności Spółki SSC Warszawa w wys. 7 333 tys. zł., odsetki od pożyczek Ferrostal Łabędy 425 tys. zł., wierzytelności Centrozap Finanse 1 979 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 30.06. 2004r. wynosiła 67 923 tys. zł i dotyczyła:

- odpisu aktualizującego wartości finansowego majątku trwałego jednostek podporządkowanych w wys. 46 961 tys. zł
jednostek pozostałych w wys. 20 962 tys. zł

Wielkość dokonanych odpisów aktualizujących wartości długoterminowych aktywów finansowych na przestrzeni I-szego półrocza 2004r. wynosiła 15 tys. zł i dotyczyła akcji spółki „Merkury TJ”

Wartość rozwiązanych odpisów aktualizujących w I – szym półroczu br. wyniosła 158 146 tys. zł.

Na powyższą wartość rozwiązanych odpisów aktualizacyjnych głównie miała wpływ:

- sprzedaż udziałów spółki Ferrostal Łabędy na rzecz spółki Złomrex Sp. z o.o. Stalexport rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 152 660 tys. zł., który nie miał wpływu na wynik finansowy omawianego okresu (wykorzystanie odpisu).
- sprzedaż udziałów Walcowni Metali Czechowice – Dziedzice na rzecz Spółki Impexmetal S.A. Stalexport rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 4 486 tys. zł., z czego na zwiększenie wyniku wpłynęła kwota 1 013 tys. zł.

Główne pozycje odpisów aktualizujących wartości długoterminowych aktywów finansowych według stanu na koniec I-go półrocza 2004 roku dotyczyły: Walcowni Rur Jedność w wys. 16 020 tys. zł, Złomhutu Bodzechów w wys. 15 207 tys. zł, Stalexportu Wielkopolska Sp. z o.o. 23 433 tys. zł., Funduszu Pioneer Found 2 699 tys. zł., Stalexportu Serwis Centrum S.A. 600 tys. zł. i Beskidzkiego Domu Maklerskiego 1 468 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
 - produkty gotowe wg kosztu wytworzenia
 - 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 382 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 30.06.2004 r. wynosiły 199 477 tys. zł.

Należności w wartościach obcych wyrażone są według wartości nominalnej, przeliczonej na złote według obowiązującego kursu średniego NBP na 30.06. 2004 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 30.06.2004 r.
- pożyczki krótkoterminowe, których stan na dzień 30. 06.2004 r wynosił 97 210 tys. zł , a na które odpisy aktualizujące wynosiły 83 680 tys. zł

- środki pieniężne - nota nr 9.

Wykazane według wartości nominalnej, a środki wyrażone w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 30.06. 2004r.

Dodatknie 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 koniec I-go półrocza br. wynosił 215 524 tys. zł.

- kapitał zapasowy - nota nr 14

Zgodnie z uchwałą nr 14 podjętą przez Walne Zgromadzenie na XI WZA Stalexport S.A., wynik finansowy netto za rok 2003 w wys. 39 678 tys. zł. został przeznaczony na kapitał zapasowy. Stan kapitału zapasowego na 30.06.2004 wynosił 42 312 tys. zł.

- kapitał rezerwowy – nota nr 16

Kapitał rezerwowy został utworzony w związku z rozliczeniem międzyokresowych przychodów dotyczących postępowania układowego i na dzień 30.06.2004r. wyniósł 87 242 tys. zł. Zwiększenie kapitału rezerwowego z tyt. spłaty dwóch rat układowych w okresie I półrocza wyniosło 6 149 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 30.06.2004 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 oraz obejmują zobowiązania Stalexport S.A. z tytułu kredytów długoterminowych w kwocie 88 043 tys. zł.

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 zostałoby sporządzone według MSR, nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

8. Średnie kursy EURO użyte do przeliczenia:

31.01.2004	4,7614
29.02.2004	4,8746
31.03.2004	4,7455
30.04.2004	4,8122
31.05.2004	4,6509
30.06.2004	<u>4,5422</u>
	28,3868 :6 = 4,7311

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

Bilans

(w tysiącach
złotych)

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	349 420	76 928	354 585	78 064
Aktywa obrotowe	268 066	59 017	245 973	54 153
Rozliczenia międzyokresowe	1 528	336	2 471	544
Aktywa razem	619 014	136 281	603 029	132 761
Kapitał własny	-39 121	-8 613	-90 208	-19 860
Rezerwy	28 309	6 233	87 892	19 350
Zobowiązania	487 187	107 258	474 174	104 393
Rozliczenia międzyokresowe	142 639	31 403	131 171	28 878
Pasywa razem	619 014	136 281	603 029	132 761

Rachunek zysków i strat

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	438 916	92 773	419 793	88 731
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	30 154	6 374	63 966	13 520
Zysk (strata) na sprzedaży	13 379	2 828	7 745	1 637
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	92 909	19 638	33 441	7 068
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	11 463	2 423	12 509	2 644
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zysk (strata) brutto	11 463	2 423	12 509	2 644
Zysk (strata) netto	11 455	2 421	13 189	2 788

Rachunek przepływu środków pieniężnych

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 919	-863	30 116	6 630
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 960	5 715	-4 828	-1 063
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-21 014	-4 626	-26 897	-5 922
Przepływy pieniężne netto razem	1 027	226	-1 609	-354

Pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO wg średniego kursu 4,5422 obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat dotyczące okresu 01.01.2004-30.06.2004 przeliczono na EURO wg kursu 4,7311 stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

Bilans

	nota	półrocze 2004	2003
AKTYWA			
I. Aktywa trwale		349 420	375 636
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 150	1 739
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwale	2	156 883	164 848
3. Należności długoterminowe	3	60 817	55 144
3.1. od jednostek powiązanych		50 735	53 057
3.2. od pozostałych jednostek		10 082	2 087
4. Inwestycje długoterminowe	4	130 570	153 905
4.1. Nieruchomości		36 658	36 658
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		93 712	117 047
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		92 008	110 857
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		-	-
b) w pozostałych jednostkach		1 704	6 190
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		200	200
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	-	-
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
II. Aktywa obrotowe		269 594	183 716
1. Zapasy	6	50 939	31 192
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	190 474	132 413
2.1. Od jednostek powiązanych		38 107	32 822
2.2. Od pozostałych jednostek		152 367	99 591
3. Inwestycje krótkoterminowe	9	26 653	19 591
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		26 653	19 591
a) w jednostkach powiązanych		-	7 000
b) w pozostałych jednostkach		13 550	515
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		13 103	12 076
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1 528	520
Aktywa razem		619 014	559 352

półrocze 2003

354 585
2 326
-
166 463
2 919
75
2 844
182 877
20 533
-
150 783
144 593
-
6 190
11 561
-
-
248 444
13 712
219 826
95 970
123 856
12 435
12 435
60
481
11 894
-
2 471
603 029

SA-P 2004

	nota	półrocze 2004	2003
PASYWA			
I. Kapitał własny		(39 121)	(56 725)
1. Kapitał zakładowy	12	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitału zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	42 312	2 634
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	8 488	8 488
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	87 242	81 093
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(404 142)	(404 142)
8. Zysk (strata) netto		11 455	39 678
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		658 135	610 354
1. Rezerwy na zobowiązania	18	28 309	60 119
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		758	749
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 737	2 561
a) długoterminowa		1 788	1 788
b) krótkoterminowa		949	773
1.3. Pozostałe rezerwy		24 814	56 809
a) długoterminowe		14 003	56 809
b) krótkoterminowe		10 811	-
2. Zobowiązania długoterminowe	19	197 793	222 438
2.1. Wobec jednostek powiązanych		5 833	6 731
2.2. Wobec pozostałych jednostek		191 960	215 707
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	289 394	174 751
3.1 Wobec jednostek powiązanych		21 266	27 582
3.2. Wobec pozostałych jednostek		267 765	146 629
3.3. Fundusze specjalne		363	540
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	142 639	153 046
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		142 639	153 046
a) długoterminowe		118 360	130 218
b) krótkoterminowe		24 279	22 828
Pasywa razem		619 014	553 629

Wartość księgowa		(39 121)	(56 725)
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	(0,36)	(0,53)
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22		#DZIEL/0!

półrocze 2003

(90 208)
215 524
-
-
2 632
8 490
74 099
(404 142)
13 189
-
693 237
87 892
5 029
3 016
3 016
-
79 847
79 847
-
250 213
8 974
241 239
223 961
58 761
164 478
722
131 171
-
131 171
130 223
948
603 029

(90 208)
107 762 023
(0,84)
#DZIEL/0!

Pozycje pozabilansowe

	nota	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
1. Należności warunkowe	23	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-	-
- otwarcie akredytywy		-	-	-
- weksłowe		-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń				
-				
-				
2. Zobowiązania warunkowe	23	307 676	354 273	352 953
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		-	1 393	2 038
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	1 393	1 316
- otwarcie akredytywy		-	-	-
- weksłowe		-	-	722
- gwarancje celne		-	-	-
- odsetki od poręczonego kapitału		-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		307 676	352 880	350 915
- udzielonych gwarancji i poręczeń		306 070	351 349	342 096
- otwarcie akredytywy		1 606	1 531	8 819
- odsetki od poręczonego kapitału				
- weksłowe				
3. Inne (z tytułu)		-	15 150	15 150
- gwarancje celne			15 150	15 150
-				
-				
- pozostałe				
Pozycje pozabilansowe razem		307 676	369 423	368 103

Rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2004	półrocze 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		438 916	419 793
- od jednostek powiązanych		86 321	81 594
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	54 438	41 829
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	384 478	377 964
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		408 762	355 827
- od jednostek powiązanych		36 754	75 431
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	52 015	-
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		356 747	355 827
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		30 154	63 966
IV. Koszty sprzedaży	26	7 129	45 985
V. Koszty ogólnego zarządu	26	9 646	10 236
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)		13 379	7 745
VII. Pozostałe przychody operacyjne		84 895	63 034
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje			
3. Inne przychody operacyjne	27	84 895	63 034
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		5 365	37 338
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 886	6 878
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		2 114	25 280
3. Inne koszty operacyjne	28	1 365	5 180
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)		92 909	33 441
X. Przychody finansowe	29	166 426	32 285
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		1 213	935
- od jednostek powiązanych		1 213	935
2. Odsetki, w tym		4 449	6 738
- od jednostek powiązanych		337	5 008
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji		158 146	7 304
5. Inne		2 618	17 308
XI. Koszty finansowe	30	247 872	53 217
1. Odsetki, w tym		15 420	11 785
- dla jednostek powiązanych		782	1 488
2. Strata ze zbycia inwestycji		155 453	6 497
3. Aktualizacja wartości inwestycji		15	29 715
4. Inne		76 984	5 220
XII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI)		11 463	12 509
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)		-	-
1. Zyski nadzwyczajne	32	-	-
2. Straty nadzwyczajne	33	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)		11 463	12 509
XV. Podatek dochodowy	34	8	(680)
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		8	(680)
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	11 455	13 189
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		37 943	(182 300)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	0,35	(1,69)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38		#DZIEL/0!

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	półrocze 2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	(56 725)	(367 352)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych	(56 725)	(367 352)
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	25 668
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	189 856
a) zwiększenia (z tytułu)	-	189 856
- emisja akcji (wydania udziałów)		189 856
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia (udziałów)		
-zmiana ceny nom.		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
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	2 634	
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	39 678	2 634
a) zwiększenia (z tytułu)	39 678	2 634
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)	39 678	
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
- sprzedaż, likwidacja środ. trwałych.		2 634
- inne		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	42 312	2 634
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	8 488	11 122
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	(2 634)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	2 634
- zbycia środków trwałych		2 634
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8 488	8 488

pólrocze 2003
(367 352)
(367 352)
25 668
189 856
189 856
189 856
-
-
215 524
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
2 632
2 632
2 632
-
2 632
11 122
(2 632)
-
2 632
2 632
8 490

SA-P 2004

	półrocze 2004	2003
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	81 093	
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	6 149	81 093
a) zwiększenia (z tytułu)	6 149	81 093
- z obn. kapitału zakł.		
- rozl. konwersji z przych. przyszłych okresów		74 100
- częściowa realizacja zob.układowych spłata rat	6 149	6 993
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- przeksięgowanie na fundusz zapasowy		
- pokrycia straty		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	87 242	81 093
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(364 464)	(404 142)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	39 678	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	39 678	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	39 678	-
- przekazania na fundusz zapasowy	39 678	
- ZFŚS		
- nagrody dla załogi		
- pokrycie strat z lat ubiegłych		
- dywidenda		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	404 142	404 142
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	404 142	404 142
a) zwiększenia (z tytułu)		-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
-		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- pokrycie straty z kap. zapasowego i rezerwowego		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	404 142	404 142
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(404 142)	(404 142)
8. Wynik netto	11 455	39 678
a) zysk netto	11 455	39 678
b) strata netto		
b) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	(39 121)	(56 725)
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

półrocze 2003
74 099
74 099
74 099
-
-
74 099
(404 142)
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
404 142
404 142
-
-
-
-
-
-
404 142
(404 142)
13 189
13 189
(90 208)

Rachunek przepływów środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2004	półrocze 2003
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	11 455	13 189
II. Korekty razem:	(15 374)	16 927
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	4 812	4 878
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 273	5 092
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	156 967	17 579
6. Zmiana stanu rezerw	8	(680)
7. Zmiana stanu zapasów	(19 746)	(1 704)
8. Zmiana stanu należności	(63 736)	3 695
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	102 525	16 766
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(48 956)	(119 013)
11. Inne korekty	(154 521)	90 314
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	(3 919)	30 116

SA-P 2004

	półrocze 2004	półrocze 2003
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	26 316	17 581
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 406	5 136
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	23 910	12 445
a) w jednostkach powiązanych	2 225	11 430
- zbycie aktywów finansowych	500	8 960
- dywidendy i udziały w zyskach	1 213	935
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	512	
- odsetki		1 535
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	21 685	1 015
- zbycie aktywów finansowych	5 500	1 015
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	15 000	
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 185	
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	356	22 409
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	189	294
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		20 533
3. Na aktywa finansowe, z tego:	167	1 582
a) w jednostkach powiązanych	152	1 582
- nabycie aktywów finansowych	152	1 522
- udzielone pożyczki długoterminowe		60
b) w pozostałych jednostkach	15	-
- nabycie aktywów finansowych	15	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	25 960	(4 828)

SA-P 2004

	półrocze 2004	półrocze 2003
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 634	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	6 634	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	27 648	26 897
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	19 162	18 334
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		1 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	8 486	7 563
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(21 014)	(26 897)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	1 027	(1 609)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 027	(1 609)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(25)	
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 076	13 503
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym	13 103	11 894
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2004	2003
a. koszty zakończonych prac rozwojowych		
b. wartość firmy		
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 145	1 733
- oprogramowanie komputerowe	230	273
d. inne wartości niematerialne i prawne	5	6
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		
Wartości niematerialne i prawne razem	1 150	1 739

Nota 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)

patrz str. 11

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	półrocze 2004	2003
a. Własne	1 150	1 739
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
Wartości niematerialne i prawne razem	1 150	1 739

Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2004	2003
a) środki trwałe, z tego:	154 679	162 649
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 686	4 926
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	145 704	152 984
- urządzenia techniczne i maszyny	3 575	3 957
- środki transportu	194	231
- inne środki trwałe	520	551
b) środki trwałe w budowie	2 204	2 199
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
Rzeczowe aktywa trwałe razem	156 883	164 848

półrocze 2003	
	2 310
	302
	16
	2 326

półrocze 2003	

półrocze 2003	
	2 326
	2 326

półrocze 2003	
	163 419
	3 748
	156 400
	2 497
	241
	533
	3 044
	166 463

Nota 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe			
a). wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			6 967	986	967		7 934
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	3	3	3	-	6
- zakup			3	3	3		6
- 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	-	-	6 970	989	970	-	7 940
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 234	713	961		6 195
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	591	46	4	-	595
- amortyzacja bieżąca			591	46	4		595
-							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	5 825	759	965	-	6 790
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	-	-	1 145	230	5	-	1 150

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)	4 999	184 188	23 230	1 082	1 785	215 284
b) zwiększenia (z tytułu)	-	51	47	13	67	178
- zakup		51	47	13	67	178
- przyjęcie z inwestycji						-
- darowizny						-
- inne						-
c. zmniejszenia (z tytułu)	215	4 231	50	-	-	4 496
- sprzedaż	215	4 169	50			4 434
- likwidacja						-
- darowizna						-
- inne		62				62
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 784	180 008	23 227	1 095	1 852	210 966
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	73	31 204	19 273	851	1 234	52 635
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	25	3 100	379	50	98	3 652
- amortyzacja bieżąca	50	3 591	427	50	98	4 216
- zmniejszenia	25	491	48			564
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	98	34 304	19 652	901	1 332	56 287
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						-
- zwiększenia						-
- zmniejszenia						-
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	4 686	145 704	3 575	194	520	154 679

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

Nota 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) własne	154 189	160 943	163 419
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	490	1 706	
- umowa dzierżawy	490	1 706	
Środki trwałe bilansowe razem	154 679	162 649	163 419

Komentarz:

Nota 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	221	221	221
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie			
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego			
Środki trwałe pozabilansowe razem	221	221	221

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) od jednostek powiązanych z tego:	50 735	53 057	75
- od jednostek zależnych (z tytułu)	50 735	53 057	-
- umowa restrukturyzacji	49 858	51 754	
- odsetki od pożyczek		425	75
- kaucje	877	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)	10 082	2 087	2 844
- cesje wierzyt.		2 006	2 006
- nieopłacone udziały	10 001		
- kaucje	81	81	838
Należności długoterminowe netto	60 817	55 144	2 919
c) odpisy aktualizujące wartość należności	9 738	13 193	12 572
Należności długoterminowe brutto	70 555	68 337	15 491

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	55 144	287	287
- cesje wierzytelności	2 006	133	133
- kaucje	959	154	154
- umowa restrukturyzacji	51 754		
- odsetki od pożyczek	425		
- inne			
b. zwiększenia (z tytułu)	10 001	55 063	3 495
- umowa restrukturyzacji		51 754	
- odsetki od pożyczek		425	75
- nieopłacone udziały	10 001		
- kaucje		878	684
- cesja wierzytelności		2 006	2 736
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 328	206	863
- cesje wierzytelności	2 006	133	863
- odsetki od pożyczek	425		
- kaucje	1	73	
- umowa restrukturyzacji	1 896		
Stan należności długoterminowych na koniec okresu w tym	60 817	55 144	2 919
- nieopłacone udziały	10 001		2 006
- cesje wierzytelności		2 006	
- umowa restrukturyzacji	49 858	51 754	
- kaucje	958	959	838
- odsetki od pożyczki		425	75

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu w tym	13 193	4 716	4 716
- odsetki od pożyczek	3 359	1 059	1 059
- cesje wierzytelności	2 500	2 367	2 367
- umowa restrukturyzacji	7 334		
- poręczenia		1 290	1 290
b. zwiększenia (z tytułu)	-	10 826	8 208
- cesje wierzytelności		133	862
- odsetki od pożyczek		3 359	7 346
- umowa restrukturyzacji		7 334	
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	3 455	2 349	352
- odsetki od pożyczek	2 934	1 059	
- cesje wierzytelności	521		
- poręczenia		1 290	
- reklasyfikacja			352
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu w tym	9 738	13 193	12 572
- odsetki od pożyczek	425	3 359	8 405
- cesje wierzytelności	1 979	2 500	2 877
- umowa restrukturyzacji	7 334	7 334	
- poręczenia			1 290

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	60 736	55 063	2 081
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	81	81	838
b1. jednostka/waluta w tys./USD	21	21	215
w tys. zł	81	81	838
b2. jednostka/waluta w tys./EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Należności długoterminowe razem	60 817	55 144	2 919

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu w tym :	36 658	-	-
- nieruchomości	36 658		
-			
-			
- inne			
b. zwiększenia (z tytułu)	-	36 658	20 533
- zakup		36 658	20 533
-			
-			
- inne			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- utworzony odpis			
-			
-			
- inne			
Stan na koniec okresu w tym :	36 658	36 658	20 533
- nieruchomości	36 658	36 658	20 533
-			
-			
- inne			

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			
Stan na koniec okresu	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			

Nota 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. w jednostkach zależnych	91 976	110 825	144 561
- udziały lub akcje	91 976	110 825	144 561
-			
- 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	32
- udziały lub akcje	32	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	1 704	6 190	6 190
- udziały lub akcje	1 704	6 190	6 190
-			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek			
-			
Długoterminowe aktywa finansowe razem	93 712	117 047	150 783

Nota 4E

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003
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	-	-

pólrocze 2003	
	-
	-
	-
	-
	-
	-
	-

Nota 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	117 047	188 046	188 046
- akcje i udziały	117 047	188 046	188 046
- pożyczki			
-			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
- inne			
b. zwiększenia (z tytułu)	15 834	1 522	1 522
- akcje i udziały	15 834	1 522	1 522
- pożyczki			
-			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
- inne			
c. zmniejszenia (z tytułu)	39 169	72 521	38 785
- akcje i udziały	39 169	72 521	38 785
- pożyczki			
-			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
- inne			
Stan na koniec okresu	93 712	117 047	150 783
- akcje i udziały	93 712	117 047	150 783
- pożyczki			
-			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
- inne			

Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH											
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k
	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/uzyskanie 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
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	7 547	20 528	100,00%	100,00%
3.	Stalexport Zaptor w likwidacji	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		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	600	21 614	97,78%	97,78%
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S. A.	Warszawa	Handel hurtowy i detaliczny	zależna	pełna	1994 r.	17 418		17 418	88,72%	88,72%
7.	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%
8.	Stalexport Centrostal S. A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%
9.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	Dział.gospo.związ.z ekspl.autostr.A-4 na odc. Kraków - Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143		143	55,00%	55,00%
10.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie budynkiem przy ul.Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,63%	40,63%

1
wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu

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 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
27.												
28.												
29.												
30.												
31.												
32.												
33.												
34.												
35.												
36.												
37.												
38.												
39.												
40.												
41.												
	Razem						127 608	35 600	92 008			

Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																	
Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	t 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:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe							
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto											
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	-															
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	-															
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	-															
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	-															
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	-															
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	-															
7.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	-															
8.	Stalexport Centrostal S.A.	-															
9.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	-															
10.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	-															

C.d. Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH															
Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		o należności jednostki, w tym:		p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	t 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:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe					
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto									
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															
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:		p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałó w
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminow e	należności jednostki, w tym:						
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			należności długoterminowe	należności krótkoterminowe					
27.		-													
28.		-													
29.		-													
30.		-													
31.		-													
32.		-													
33.		-													
34.		-													
35.		-													
36.		-													
37.		-													
38.		-													
39.		-													
40.		-													
41.		-													
	Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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:		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 Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śl.	Produkcja rur stalowych			163 040	9,83%	9,83%		
2.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171		8 695	6,17%	6,17%		
3.	Konsorcjum Autostrada Śląska S.A.	Katowice	Koordinacja budowy autostrad			1 987	5,43%	5,43%		
4.	Inne			533		135 498				
5.										
6.										
7.										
8.										
9.										
10.										
11.										
12.										
13.										
14.										
	Razem			1 704	-	309 220			-	-

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)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	93 179	116 514	150 250
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	533	533	533
b1. jednostka/waluta w tys./USD	139	139	139
w tys. zł	533	533	533
b2. jednostka/waluta w tys./EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	93 712	117 047	150 783

Nota 4P

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

Nota 4Q

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys./EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-	-

Nota 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (W G ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (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			
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)	93 712	117 047	150 783
a. akcje (wartość bilansowa)	90 928	94 261	95 090
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	14	12 036	11 207
- wartość na początek okresu	94 261	106 208	106 208
- wartość według cen nabycia	90 942	106 297	106 297
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)			
- wartość na początek okresu			
- wartość według cen nabycia			
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	2 784	22 786	55 693
- udziały	2 784	22 786	55 693
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		51 372	18 465
- wartość na początek okresu	22 786	81 838	81 838
- wartość według cen nabycia	2 784	74 158	74 158
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	93 726	180 455	180 455
Wartość na początek okresu, razem	117 047	188 046	188 046
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	14	63 408	29 672
Wartość bilansowa razem	93 712	117 047	150 783

Nota 4R

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2004	2003
-dopłaty do kapitału	200	200
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje długoterminowe	200	200

Nota 4S

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003
a. stan na początek okresu	200	15 824
- dopłaty do kapitału	200	15 824
-		
- pozostałe		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- likwidacja spółki		
- spisanie w k-ty dopł.w związku z fuzją		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	15 624
- likwidacja spółki		
- spisanie w k-ty dopł.w związku z fuzją		4 263
- utworzony odpis aktualizujący		11 361
- pozostałe		
d. stan na koniec okresu	200	200
- dopłaty do kapitału	200	200
-		
- pozostałe		

Nota 4T

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003
a) w walucie polskiej	200	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD		
w tys. zł		
b2. jednostka/waluta w tys./EUR		
w tys. zł		
b3. jednostka/waluta w tys./GBP		
w tys. zł		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Inne inwestycje długoterminowe razem	200	200

półrocze 2003	
	11 561
	11 561

półrocze 2003	
	15 824
	15 824
	-
	4 263
	4 263
	11 561
	11 561

półrocze 2003	
	11 561
	11 561

Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	półrocze 2004	2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	0	0
-		
-		
- inne		
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	0	0
-		
-		
- inne		
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	0	0

Nota 6

ZAPASY	półrocze 2004	2003
a. Materiały	4489	694
b. Półprodukty i produkty w toku		
c. Produkty gotowe	17	352
d. Towary	44999	29050
e. Zaliczki na dostawy	1434	1096
Zapasy razem	50939	31192

Nota 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2004	2003
a. od jednostek powiązanych	38107	32822
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	37537	32726
- do 12 miesięcy	35517	16209
- powyżej 12 miesięcy	2020	16517
- inne	570	96
- dochodzone na drodze sądowej		
b. należności od pozostałych jednostek	152367	99591
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	117937	86698
- do 12 miesięcy	94125	79142
- powyżej 12 miesięcy	23812	7556
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	16307	11386
- inne	18123	1507
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto razem	190474	132413
c. odpisy aktualizujące wartość należności	199477	252882
Należności krótkoterminowe brutto razem	389951	385295

półrocze 2003
0
0
0

półrocze 2003
75
11224
2413
13712

półrocze 2003
95970
94955
38393
56562
1015
123856
106279
98366
7913
10692
6885
219826
288068
507894

Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	37537	32726	94955
- od jednostek zależnych	37537	32677	94946
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych		49	9
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
b. inne, z tego:	570	96	1015
- od jednostek zależnych	570	96	798
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			217
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	0	0	0
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	38107	32822	95970
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	26323	85646	122927
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	64430	118468	218897

Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu (z tytułu)	252882	388129	388129
- należności za towar i odsetki	121192	164818	164818
- z tytułu upadłości	8205	7685	7685
- poręczenia i odsetki od poręczeń	122703	214844	214844
-			
-			
- pozostałe	782	782	782
b. zwiększenia (z tytułu)	4343	19867	23047
- należności za towar i odsetki	3094	17991	22632
- poręczenia i odsetki od poręczeń	1249	992	
- przen. por. warunk			
- z tytułu upadłości		884	63
- pozostałe			
- przen. z długoterm.			352
c. zmniejszenia (z tytułu)	57748	155114	123108
- należności za towar i odsetki	40962	61617	30469
- poręczenia i odsetki od poręczeń	16786	93133	85293
- z tytułu upadłości		364	
- pozostałe			
- przen. z długoterm.			7346
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu (z tytułu)	199477	252882	288068
- należności za towar i odsetki	83324	121192	149987
- poręczenia i odsetki od poręczeń	107166	122703	129551
- z tytułu upadłości	8205	8205	7748
-			
-			
- pozostałe	782	782	782

Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	375640	366511	494839
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14311	18784	13055
b1. jednostka/waluta w tys./USD	2233	3944	1874
w tys. zł	8093	14483	6944
b2. jednostka/waluta w tys./EUR	1369	884	1306
w tys. zł	6218	4170	5823
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł		131	288
Należności krótkoterminowe razem	389951	385295	507894

Nota 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze 2004	2003
a. do 1 miesiąca	68135	67426
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	33133	32234
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2711	9366
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	3832	5400
e. powyżej 1 roku	36827	37961
f. należności przeterminowane	84108	69188
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	228746	221575
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	73272	102151
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	155474	119424

Komentarz:

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

Nota 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	półrocze 2004	2003
a. do 1 miesiąca	22545	6747
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	899	1838
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	961	484
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2065	8754
e. powyżej 1 roku	57638	51365
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	84108	69188
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	57938	49291
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)	26170	19897

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 wysokości. Występują również należności przeterminowane z tytułu dostaw, robót i usług w kwocie 84 108 tys. zł. W kwocie 84 108 tys. zł należności utworzono odpis w kwocie 57 938 tys. zł.

półrocze 2003
73743
31127
11217
10953
64475
145468
336983
135749
201234

z normalnym tokiem

półrocze 2003
17409
13945
17109
17535
79470
145468
99812
45656

nowane.

icy w pełnej

tys. zł, na które to

Nota 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. w jednostkach zależnych	-	7 000	60
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki		7 000	60
- 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-P 2004

c.d.	półrocze 2004	2003
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	13 550	515
- udziały lub akcje	20	515
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki	13 530	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 103	12 076
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	13 103	12 022
- inne środki pieniężne		54
- inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	26 653	19 591

Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003
a) w walucie polskiej	20	515
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD		
w tys. zł		
b2. jednostka/waluta w tys./EUR		
w tys. zł		
b3. jednostka/waluta w tys./GBP		
w tys. zł		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	20	515

półrocze 2003	
	-
	-
	-
	481
	481
	-
	-
	11 894
	11 894
	12 435

półrocze 2003	
	481
	-
	481

Nota 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG. ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	20	515	481
a. akcje (wartość bilansowa)	20	515	481
- wartość godziwa			
- wartość rynkowa			
- wartość według cen nabycia	20	523	524
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	20	523	524
Wartość na początek okresu razem	515	73	73
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem		8	43
Wartość bilansowa razem	20	515	481

Nota 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003
a) w walucie polskiej	13 530	7 000
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD		
w tys. zł		
b2. jednostka/waluta w tys./EUR		
w tys. zł		
b3. jednostka/waluta w tys./GBP		
w tys. zł		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	13 530	7 000

Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003
a) w walucie polskiej	9 886	9 763
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 217	2 313
b1. jednostka/waluta w tys./USD	612	546
w tys. zł	2 292	2 042
b2. jednostka/waluta w tys./EUR	203	55
w tys. zł	920	261
b3. jednostka/waluta w tys./GBP		
w tys. zł		
b4. pozostałe waluty w tys. zł	5	10
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	13 103	12 076

Nota 9F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2004	2003
-		
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-

półrocze 2003	
	60
	-
	60

półrocze 2003	
	2 602
	9 292
	1 883
	7 336
	439
	1 956
	11 894

półrocze 2003	

Nota 9G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys./EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	1 500	165	2 211
- prenumerata	15	21	16
- ubezpieczenie samochodów	48	26	
- usługi doradcze		114	
- cesja wierzytelności			853
- koszty emisji akcji	577		455
- pozostałe	860	4	887
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	28	355	260
- wycena nieruchomości	28	355	260
-			
-			
- pozostałe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	1 528	520	2 471

Nota 11

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

Nota 12

SA-P 2004

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)
				8341030	16682		c	05.11.93
				492796	986		29.08.94	29.08.94
				4000000	8000		10.04.98	01.01.97
				94928197	189856		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 215 524 046,00 zł. i dzieli się na 107 762 023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. to :

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

16,72 %

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A.

7,10 %

Bank Zachodni WBK S. A.

5,47 %

Nota 13A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
0	-	-	-	-

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	półrocze 2004	2003
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		
b. utworzony ustawowo	39 678	
c. utworzony zgodnie ze statutem/umową ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników		
e. inny	2 634	2 634
- ze sprzedaży i likwidacji środków trwałych	2 634	2 634
Kapitał zapasowy razem	42 312	2 634

Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2004	2003
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 488	8 488
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	8 488

Nota 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2004	2003
a. częściowa realizacja zobow. układowych-konwersja	74 100	74 100
b. częściowa realizacja zob. układowych spłata rat	13 142	6 993
c. przeszacowanie środków trwałych		
-		
-		
- pozostałe		
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	87 242	81 093

Nota 17

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2004	2003
-		
-		
-		
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-

półrocze 2003	
	2 632
	2 632
	2 632

półrocze 2003	
	8 490
	8 490

półrocze 2003	
	74 099
	74 099

półrocze 2003	

Nota 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	749	5 708	5 708
a) odniesionej na wynik finansowy	749	5 708	5 708
- dodatnie różnice kursowe		3 224	3 224
- grunty w wieczystym użytkowaniu	333	474	474
- noty odsetkowe	416	2 010	2 010
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	104	-	213
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	104	-	213
- not ods.	104		213
-			
-			
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	95	4 959	892
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	95	4 959	892
- not ods.	95	1 419	892
- zmiana stawki podatkowej		316	
- 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:	758	749	5 029
a) odniesionej na wynik finansowy	758	749	5 029
- grunty w wieczystym użytkowaniu	333	333	474
- noty odsetkowe	425	416	1 331
- dodatnie różnice kursowe			3 224
b) odniesionej na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 18B

ZMIANA STANU DŁGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	1 788	2 990	2 990
- urlopy		457	457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	1 788	2 533	2 533
- odpr. prac. zwolnionych			
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	483
- urlopy			483
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.			
- odpr. prac. zwolnionych			
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	239	457
- urlopy			457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.		239	
- odpr. prac. zwolnionych			
d. rozwiązanie (z tytułu)	-	963	-
- urlopy		457	
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.		506	
- odpr. prac. zwolnionych			
e. stan na koniec okresu	1 788	1 788	3 016
- urlopy			483
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	1 788	1 788	2 533
- odpr. prac. zwolnionych			

Nota 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	773	-	-
- urlopy	326		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	447		
- odpr. prac. zwolnionych			
b. zwiększenia (z tytułu)	502	773	-
- urlopy	502	326	
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.		447	
- odpr. prac. zwolnionych			
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	-	-
- urlopy			
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.			
- odpr. prac. zwolnionych			
d. rozwiązanie (z tytułu)	326	-	-
- urlopy	326		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.			
- odpr. prac. zwolnionych			
e. stan na koniec okresu	949	773	-
- urlopy	502	326	
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	447	447	
- odpr. prac. zwolnionych			

Nota 18D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	56809	77645	77645
- zob. warunk.	43979	37500	37500
- ods. od kred.	12830	39443	39443
- premia od oblig. i pod. od premii		700	700
- opł. dot. rach. bank.		2	2
b. zwiększenia (z tytułu)	1217	6639	8363
- zob. warunk.		6639	5241
- ods. od kred.	1217		3121
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.			1
c. wykorzystanie (z tytułu)	41172	8886	5722
- zob. warunk.	38100	160	
- ods. od kred.	3072	8724	5720
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.		2	2
d. rozwiązanie (z tytułu)	2851	18589	439
- zob. warunk.	2593		
- ods. od kred.	258	17889	439
- premia od oblig. i pod. od premii		700	
- opł. dot. rach. bank.			
e. stan na koniec okresu, w tym	14003	56809	79847
- zob. warunk.	3286	43979	42741
- ods. od kred.	10717	12830	36405
- premia od oblig. i pod. od premii			700
- opł. dot. rach. bank.			1

Nota 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	5723	0	0
- zob. warunk.			
- ods. od kred.	5722		
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.	1		
b. zwiększenia (z tytułu)	5593	5723	0
- zob. warunk.	2593		
- ods. od kred.	3000	5722	
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.		1	
c. wykorzystanie (z tytułu)	505	5723	0
- zob. warunk.			
- ods. od kred.	3000	5722	
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.		1	
d. rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
- zob. warunk.			
- ods. od kred.			
- premia od oblig. i pod. od premii			
- opł. dot. rach. bank.			
e. stan na koniec okresu, w tym	10811	0	0
- zob. warunk.	2593		
- ods. od kred.	8218	5722	
- premia od oblig. i pod. od premii			

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. wobec jednostek zależnych	5 833	6 731	8 974
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-	-
- z tyt. nieopł. udziałów.			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	5 833	6 731	8 974
- zob. układ.	5 833	6 731	8 974
-			
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	-	-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- zob. układ.			
-			
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-P 2004

c.d.	półrocze 2004	2003
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	191 960	215 707
- kredyty i pożyczki	88 043	95 804
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
- poręczenia		
- pozostałe		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	103 917	119 903
- zob. układ.	103 917	119 903
-		
Zobowiązania długoterminowe razem	197 793	222 438

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze 2004	2003
a. powyżej 1 roku do 3 lat	182 894	177 970
b. powyżej 3 do 5 lat	14 899	44 468
c. powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe razem	197 793	222 438

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003
a) w walucie polskiej	197 793	222 438
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys./USD		
w tys. zł		
b2. jednostka/waluta w tys./EUR		
w tys. zł		
b3. jednostka/waluta w tys./GBP		
w tys. zł		
b4. pozostałe waluty w tys. zł		
Zobowiązania długoterminowe razem	197 793	222 438

półrocze 2003	
	-
	-
	-
	241 239
	77 764
	-
	163 475
	163 475
	250 213

półrocze 2003	
	191 448
	58 765
	250 213

półrocze 2003	
	250 213
	-
	250 213

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	10 610		10 610		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	21 037		21 037		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rach., hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	29 949		29 949		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S. A.	Katowice	8 627		8 627		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach., zastaw na akcjach, hipoteka	
ING Bank Śląski	Katowice	900		900		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.weksel in blanco,zastaw na akcjach, hipoteka	
PKO BP S.A.	Katowice	35 533		35 533		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewalwingowy ,weksle własne in blanco, zastaw na akcjach	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	10 088		10 088		WIBOR+ Marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, zastaw na akcjach, kredyt obrotowy w linii kred.	
RAZEM:		116 744		116 744					

Kredyty długoterminowe zostały w nocie 19 A zaprezentowane w wysokości 88 043 tys. zł. Różnica w kwocie 28 701 tys. zł dotyczy kredytów długoterminowych w okresie spłaty i jest prezentowana w nocie 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	półrocze 2004	2003
a. wobec jednostek zależnych	21 258	27 308
- kredyty i pożyczki, w tym:	13 000	6 366
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	5 684	5 784
- nieopł. udziały		
- ods. od cesji i kredyt.	5 684	5 784
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	350	11 903
- do 12 miesięcy	350	11 903
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	2 224	3 255
- zobowiązania układowe w okresie spłaty	1 795	1 795
- z tytułu inwestycji	429	1 460
- cesje niehandlowe		
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	8	274
- 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:	8	274
- do 12 miesięcy	8	274
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		

półrocze 2003
58 608
6 366
4 772
12
4 760
10 684
10 684
36 786
36 786
-
-
-
153
153
153
-

SA-P 2004

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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)	-	-	-
- odsetki karne i inne			
- 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	267 765	146 629	164 478
- kredyty i pożyczki, w tym:	29 454	40 855	68 118
- długoterminowe w okresie spłaty	28 701	25 554	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	73 584	-	-
- z tyt. poręczeń	73 584		
-			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	128 695	64 176	93 551
- do 12 miesięcy	128 695	64 176	93 551
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy	492	830	191
- zobowiązania wekslowe	1 100	1 500	1 100
- z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 228	7 745	658
- z tyt. wynagrodzeń	12	4	3
- zob. z tyt. post. układ.	31 975	29 939	432
- inne (wg rodzaju)	1 225	1 580	425
- z tyt. inwestycji	19	1 242	286
- pozostałe	1 206	338	139

SA-P 2004

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	363	540	722
- Zakł. Fund. Świadczeń Socjalnych	363	540	722
- prywatyzacyjny			
- załogi			
- pozostałe			
Zobowiązania krótkoterminowe razem	289 394	174 751	223 961

Nota 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	269 348	161 184	212 181
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 046	13 567	11 780
b1. jednostka/waluta w tys./USD	5 152	2 691	1 884
w tys. zł	19 306	10 067	7 251
b2. jednostka/waluta w tys./EUR	163	709	994
w tys. zł	740	3 345	4 429
b3. jednostka/waluta w tys./GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł		155	100
Zobowiązania krótkoterminowe razem	289 394	174 751	223 961

Nota 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w zł	w walucie	w zł	w walucie			
Bank Handlowy S. A.	Katowice	750		750		WIBOR+ marża	30.08.2004	weksel własny in blanco, wpływ środków na rachunek
Stalexport Transroute S.A.	Mysłowice	1 000		1 000		WIBOR+ marża	30.09.2004	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		WIBOR+ marża	31.07.2004	
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 800		3 800		WIBOR+ marża	24.12.2004	
pozostale		3		3				

SA-P 2004

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	inne
		w zł	w walucie	w zł	w walucie				

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	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
Stan na początek okresu	-	-	-
-			
-			
-			
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
-			
b. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-	-
-			
-			
-			
-			

Nota 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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	142 639	153 046	131 171
- długoterminowe (wg tytułów)	118 360	130 218	130 223
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4	47 874	48 979	20 241
- umorzone zobowiązania układowe	69 701	80 447	109 241
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	44	51	
-			
- krótkoterminowe (wg tytułów)	24 279	22 828	948
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4	2 793	2 654	
- umorzone zobowiązania układowe	21 471	20 159	
- pozostałe	15	15	948
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	142 639	153 046	131 171

Nota 22

Kapitał własny na 30.06.2003	(39 121)
Liczba akcji	107 762 023
Wartość księgowa na 1 akcję	(0,36)

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

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
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)	półrocze 2004	2003
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	-	1 393
- na rzecz jednostek zależnych		1 393
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
b. pozostałe, z tego:	-	-
- otwarcie akredytywy	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- wekslowe	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- 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

półrocze 2003	
	1 316
	1 316
	722
	-
	722
	722
	-
	-
	2 038

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. Czysznik za wynajem pomieszczeń	4 830	4 892
- w tym: od jednostek powiązanych	4 194	4 262
b. Prowizje z tytułu obsługi kontraktów importowych	14	374
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. Usługi związane z autostradą A-4	37 959	36 563
- w tym: od jednostek powiązanych	1	-
d. Sprzedaż wyrobów gotowych	11 635	
- w tym: od jednostek powiązanych	98	
e. Prowizja za znak firmowy		
- w tym: od jednostek powiązanych		
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	54 438	41 829
- w tym: od jednostek powiązanych	4 293	4 262

Nota 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. kraj	54 438	41 829
- w tym: od jednostek powiązanych	4 293	4 262
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	54 438	41 829
- w tym: od jednostek powiązanych	4 293	4 262

Nota 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. sprzedaż towarów eksportowa	125 851	104 227
- w tym: od jednostek powiązanych		
b. sprzedaż towarów reeksportowa		1 158
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	71 397	59 432
- w tym: od jednostek powiązanych	19	5 033
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	187 230	213 147
- w tym: od jednostek powiązanych	82 009	72 299
e. sprzedaż komisowa		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	384 478	377 964
- w tym: od jednostek powiązanych	82 028	77 332

Nota 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. kraj	258 627	272 579
- w tym: od jednostek powiązanych	82 028	77 332
b. eksport	125 851	105 385
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	384 478	377 964
- w tym: od jednostek powiązanych	82 028	77 332

Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2004	półrocze 2003
a. amortyzacja	4 812	4 878
b. zużycie materiałów i energii	9 023	130
c. usługi obce	47 182	43 930
d. podatki i opłaty	704	787
e. wynagrodzenia	4 766	4 632
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 042	975
g. Pozostałe	694	889
Koszty według rodzaju razem	68 223	56 221
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	567	
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(7 129)	(45 985)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(9 646)	(10 236)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	52 015	-

Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	38 426	457
- rozwiązanie MSR 19 świadc. prac.	326	457
- rozwiązanie rezerwy na zob.warunkowe	38 100	
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	46 469	62 577
- odpisy aktual. z tyt. dostaw, robót i usług	20 992	15 851
- odpisy aktual.- towary	8	297
- odpisy aktual.na pożyczki	22 041	
- rozl.konwersji z tyt. zob.warunk.i splat rat	3 284	46 180
- pozostałe	144	249
Inne przychody operacyjne razem	84 895	63 034

Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. utworzone rezerwy (z tytułu)	503	483
- świadczeń prac.	503	483
-		
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	862	4 697
- opl. sądowe	206	160
- darowizny	4	1
- pozostałe	157	273
- koszty inwestycji bez efektu	495	
- spis. w k-ty dopłaty do kapitału		4 263
Inne koszty operacyjne razem	1 365	5 180

Komentarz:

Nota 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze 2004	półrocze 2003
a. od jednostek powiązanych, z tego:	1 213	935
- od jednostek zależnych	1 213	935
- 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	1 213	935

Nota 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2004	półrocze 2003
a. z tytułu udzielonych pożyczek	-	1 536
- od jednostek powiązanych, z tego:	-	1 536
- od jednostek zależnych		1 536
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b. pozostałe odsetki	4 449	5 202
- od jednostek powiązanych, z tego:	337	3 472
- od jednostek zależnych	337	3 472
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek	4 112	1 730
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	4 449	6 738

Nota 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. dodatnie różnice kursowe, z tego	1 656	1 763
- zrealizowane	749	1 483
- niezrealizowane	907	280
b. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	962	15 545
- sprzed. wierzyt.		1 724
- rozw. odpisu aktual. na noty odsetk.	120	13 193
- pozostałe	342	628
- należność za spłacony kredyt	500	
Inne przychody finansowe razem	2 618	17 308

Nota 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2004	półrocze 2003
a. od kredytów i pożyczek	8 486	7 563
- dla jednostek powiązanych, z tego:	587	31
- dla jednostek zależnych	587	31
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	7 899	7 532
b. pozostałe odsetki	6 934	4 222
- dla jednostek powiązanych, z tego:	195	1 457
- dla jednostek zależnych	195	1 457
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	6 739	2 765
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	15 420	11 785

Nota 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. ujemne różnice kursowe, z tego	-	-
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b. utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	76 984	5 220
- sprzed. wierzyt.		1 147
- utworz.odpis aktual.na noty ods.	2 134	3 534
- pozostałe	766	539
- zob.dotyczące poręczeń warunkowych	74 084	
Inne koszty finansowe razem	76 984	5 220

Nota 31

Komentarz:

Nota 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. losowe		
b. pozostałe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
Zyski nadzwyczajne razem	-	-

Nota 33

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. losowe		
b. pozostałe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
Straty nadzwyczajne razem	-	-

Nota 34A

PÓDATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2004	półrocze 2003
1. Zysk (strata) brutto	11 463	12 509
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(92 760)	(11 550)
- trwale zmniejszające podstawę opodatkowania	1 728	1 378
- otrzymane dywidendy	1 213	935
- umorzone odsetki od kredytów		439
- zwrot odsetek od zobowiązań podatkowych		4
- należność za spłacony kredyt	500	
- pozostałe	15	
- trwale zwiększające podstawę opodatkowania	76 003	652
- koszty nie podatkowe	212	228
- strata na sprzedaży wierzytelności	5	304
- pozostałe	563	120
- spłata poręczeń warunkowych	74 084	
- odsetki od zobowiązań podatkowych	644	
- koszty inwestycji bez efektu	495	
- przejściowe zmniejszające podstawę opodatkowania	181 061	92 603
- rozwiązanie odpisu - zapłata należności	7 646	29 043
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	326	457
- zwrot kapitału	157 146	7 304
- rozwiązanie odpisu na towary	8	297
- rozliczenie przedpłat za czynsz	1 142	
- niezrealizowane noty odsetkowe	2 682	3 489
- zapłacone odsetki od kredytów i noty obce	3 698	4 651
- niezreal. różn. kursowe	907	281
- przychody z tyt. eksportu bez SAD	3 617	720
- pozostałe	605	181
- rozl. konwersji z tyt. zob. warunk.	3 284	46 180
- przejściowe zwiększające podstawę opodatkowania	14 026	81 779
- utworzenie odpisu na należności, noty odsetkowe, majątek finansowy	4 262	53 229
- wykorzystanie odpisu na noty odsetkowe		14 543
- utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	503	483
- zarachowane odsetki od kredytów i obligacji	3 712	1 902
- ostrożna wycena	87	138
- niezapłacone noty odsetkowe obce	615	1 292
- koszty eksportu bez SAD	4 388	670
- pozostałe	459	18
- utw. rezerwy na zobowiązania warunkowe		5 241
- spisanie w koszty dopłat do kapitału		4 263
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(81 297)	959
4. Podatek dochodowy wg stawki 27 %		259
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		(259)
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 ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2004	półrocze 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	8	(680)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy		
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
Podatek dochodowy odroczoney razem	8	(680)

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	półrocze 2004	półrocze 2003
- ujętego w kapitale własnym	8	(680)
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

Nota 34D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	półrocze 2004	półrocze 2003
- działalności zaniechanej		
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych		

Nota 35

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU	półrocze 2004	półrocze 2003
-		
-		
-		
-		
Pozostałw obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	-	-

Nota 36

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM :	półrocze 2004	półrocze 2003
- 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 I półrocze 2004	11 455
Liczba akcji z prawem do dywidendy	107 762 023
Zysk na jedną akcję zwykłą	0,11

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPLÝWU 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:

- rozwiązanie odpisu na środek trwały w budowie	-2 000
- rozwiązanie odpisu na inwestycje długoterminowe - sprzedaż	-158 146
- utworzony odpis na akcje, udziały, nieruchomości	20 182
- nabycie udziałów Spółki Ferrostal aport	-15 667
- nie zapłacone sprzedane udziały	19 501
- rozwiązanie odpisu na pożyczki	-22 041
- spłaty rat układowych na kapitał	6 150
	(152 021)

PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	półrocze 2004	półrocze 2003
I. Zysk (strata) netto	11 455	13 189
II. Korekty razem	(15 374)	16 927
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	4 812	4 878
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 273	5 092
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	156 967	17 579
6. Zmiana stanu rezerw	8	(680)
7. Zmiana stanu zapasów	(19 746)	(1 704)
8. Zmiana stanu należności	(63 736)	3 695
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	102 525	16 766
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(48 956)	(119 013)
11. Inne korekty	(154 521)	90 314
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(3 919)	30 116

Dodatkowe noty objaśniające do S.A.-P za okres od 1.01.2004 do 30.06.2004

1. Instrumenty finansowe.

Do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczono pakiet akcji o wartości 28,1 tys. zł., który uległ zmniejszeniu w omawianym okresie na skutek sprzedaży akcji Bytomskich Zakładów Odzieżowych o wartości 7,0 tys. zł. akcji Centrostal Gdańsk o wartości 452,7 tys. zł., akcji Fasingu o wartości 35,1 tys. zł.

Na koniec 30.06.2004r. w portfelu Stalexportu pozostały akcje Bytomskich Zakładów Odzieżowych o wartości 20,4 tys. zł. oraz Katowickich Zakładów Metalowych o wartości 7,7 tys. zł.

Z uwagi na wycofanie z giełdy akcji Katowickich Zakładów Metalowych został utworzony w tej samej wysokości odpis aktualizujący. Natomiast akcje Bytomskich Zakładów Odzieżowych zostały wycenione zgodnie z notowaniami giełdy tychże walorów na dzień 30.06.2004 tj. wg ceny rynkowej.

2. Poręczenia

Ogółem stan poręczeń nieobjętych postępowaniem układowym na dzień 30.06.2004r. wynosi 301 609 tys. zł., w tym:

- poręczeń dewizowych 183 805 tys. zł.
- poręczeń złotych 117 804 tys. zł.

Stan poręczeń w omawianym okresie uległ zmniejszeniu w stosunku do końca 2003 roku o 46 566 tys. zł z uwagi na:

- zmianę kursu EUR w w/w okresach z 4,717 do 4,5422 PLN/1EUR, skutki przeszacowania 7 073 tys. zł.
- przeniesienie ze zobowiązań warunkowych pozabilansowych kwoty 37 500 tys. zł. z tytułu poręczenia kredytu Huty Ostrowiec w upadłości na zobowiązania wymagalne wobec Skarbu Państwa.
- spłatę przez Stalexport S.A. poręczonego kredytu w wys. 1 393 tys. zł. dla Stalexport Wielkopolska w upadłości na rzecz PEKAO S.A.
- spłatę przez Hutę Szczecin 6-ciu kolejnych rat poręczonego przez Stalexport S.A. kredytu w łącznej kwocie 600 tys. zł.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone WRJ w wys. 297 123 tys. zł. (bez odsetek), które nie zostało objęte odpisem aktualizującym.

Zadłużenie WRJ z tytułu zaciągniętych kredytów wynosi 185 777 z czego Stalexport poręczył 26,25% a całkowita wartość poręczenia nie może przekroczyć kwoty 152 679 . Pozostałymi poręczycielami tych kredytów są: Huta Jedność S.A. (32,12 %) oraz Skarb Państwa (41,62%). Poręczenie Skarbu Państwa zostało zabezpieczone weksłami WRJ gwarantowanymi przez Stalexport S.A.

Ponadto kredyty są zabezpieczone zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach WRJ, cesją wierzytelności na rzecz konsorcjum banków oraz hipoteką na majątku Huty Jedność S.A.

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.

W wyniku konwersji zobowiązań z tyt. poręczeń na kapitał akcyjny Stalexport S.A. w wys. 72 900 tys. zł oraz spłaty trzech kolejnych rat układu stan poręczeń objętych postępowaniem układowym na dzień 30.06.04 wynosił 43 929 tys. zł.

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 16 018 tys. zł, na które składały się:

- zakupy środków trwałych 178 tys. zł
- zakupy wartości niematerialno-prawnych 6 tys.
- objęcie udziałów spółki Ferrostal Łabędy 15 667 tys. oraz akcji S.C. Warszawa w wysokości 152 tys. zł

6. Planowane nakłady inwestycyjne.

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

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

Na przestrzeni pierwszego półrocza br. długoterminowe aktywa finansowe netto uległy zmniejszeniu o kwotę 24 488 tys. zł. oraz zwiększeniu o kwotę 1 152 tys. zł.

Na zmniejszenia złożyła się :

- sprzedaż udziałów spółki Ferrostal Łabędy o wartości księgowej 172 661 tys. zł. Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży za udziały w wys. 20 001 tys. zł.
Powyższa transakcja nie miała wpływu na wynik finansowy z uwagi na wcześniej utworzony odpis aktualizujący w wys. 152 660 tys. zł.
- sprzedaż udziałów spółki Walcownia Metali Dziedzice o wartości księgowej 8 974 tys. zł. Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży 5 500 tys. zł. oraz rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 4 486 tys. zł. w związku z czym transakcja miała dodatni wpływ na wynik w wys. 1 012 tys. zł.

Na zwiększenia złożyło się:

- zmniejszenie odpisu aktualizującego na udziały spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum Katowice w wys. 1 000 tys. zł.
- zwiększenie finansowego majątku netto spółki Stalexport Centrostal Warszawa z uwagi na odkupienie akcji w/w spółki od Stalexport Zaptor w upadłości na łączną wartość 152 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 30.06.2004 r.
Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	594	5 862	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	-	14 589	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	-	3 800	
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Komorniki	14 154	-	11 361
Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	6 509	1 688	
Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Warszawa	84 381	103	-
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	73	7	
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	71	-	
PPiOZ Złomhut Bodzechów Przyborów	-	37	-
Stalexport Centrostal S.A. Lublin	1 395		200
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	34	1 006	-
Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice		6	
Razem	107 211	27 098	11 561

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

- przychody Stalexport SA 81 745
- koszty Stalexport SA 41 712

8. Wspólne przedsięwzięcia.

W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

9. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie na dzień 30.06.2003 rok wynosi:

- etaty ogółem	165,2
- Zarząd	2,0
- pracownicy handlowi	90,3
- pracownicy administracyjno-biurowi	9,0
- pozostali pracownicy	63,9

Łączne zatrudnienie w Stalexport S.A. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległo zwiększeniu o 8,7 etaty.

Daleko idące działania oszczędnościowe pozwoliły Spółce pomimo wzrostu zatrudnienia na dalsze nieznaczne obniżenie kosztów ogólnych w stosunku do półrocza roku ubiegłego o 5,8%, co stanowi 590 tys. zł.

Wzrost zatrudnienia na przestrzeni I-go półrocza br. został podyktowany uruchomieniem dodatkowych trzech hurtowni na terenie Wielkopolski, jednej hurtowni w Bełchatowie oraz oddziału produkującego zbrojenia stalowe dla budownictwa „Stalbud” w Katowicach Panewnikach.

Za okres I-go półrocza wszystkie w/w hurtownie oraz oddział produkcyjny uzyskały wartość sprzedaży w wys. 24 309 tys. zł. wypracowując wynik na sprzedaży w wys. 2 301 tys. zł.

W dniu 29 czerwca 2004 roku odbyło się XI Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A., na którym akcjonariusze zatwierdzili jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2003 oraz udzielili absolutorium za rok 2003 Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

Akcjonariusze zgodnie z podjętą uchwałą nr XV ustalili trzyletni okres kadencji nowo powstałej Rady Nadzorczej w skład której weszli:

Pan Robert Bender, Pan Stanisław Berkiet, Pan Przemysław Majka, Pani Krystyna Strzelecka, Pan Zbigniew Szałajda, Pan Tadeusz Włudyka.

Rada Nadzorcza spośród wybranego grona na Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołała Pana Zbigniewa Szałajda.

Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu na nową kadencję oraz dokonała zmiany funkcji Pana Mieczysława Skołożyńskiego z Członka Zarządu Dyrektora Finansowego na Wiceprezesa Spółki.

10. Łączne wynagrodzenie wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w 2002r. za okres I-go półrocza wyniosło 1 096 tys. zł. w tym:

- wynagrodzenie Zarządu i Prokurentów z tytułu nadzoru emitenta	942 tys. zł
- wynagrodzenia Zarządu i Prokurentów z tytułu pełnienia funkcji we władzach jedn. zależnych	95 tys. zł.
- wynagrodzenie Rady Nadzorczej	59 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. Pozostałe istotne zdarzenia.

W dniu 15 stycznia 2004r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. przyjęło do wiadomości rezygnacje czterech członków Rady Nadzorczej tj.

Pana Józefa Okolskiego

Pana M. Lindsay Forbes

Pana Antoniego Magdonia

Pana Stanisława Bębenka

Zgodnie z pkt 6 porządku obrad NWZA dokonało uzupełnienia składu Rady Nadzorczej i powołało do Rady Nadzorczej:

Pana Stanisława Berkiet

Pana Roberta Bendera

Panią Krystynę Strzelecką

Pana Zbigniewa Szałajdę

W dniu 13 maja 2004 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie celem wprowadzenia zmiany brzmienia § 8 ust. 2 statutu spółki dotyczącego warunków podwyższenia kapitału zakładowego, co szczegółowo zostało omówione w raporcie bieżącym nr 20/2004

W dniu 14 maja br. Zarząd Stalexportu otrzymał komunikat GPW o włączeniu walorów Stalexportu do indeksu największych spółek tj. na listę uczestników indeksów WIG 20 i Segment plus.

Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach w dniu 21 czerwca złożyła ofertę przetargową w Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na budowę i eksploatację autostrady A 4 na odcinku Katowice – Wrocław. W dniu 15.09.2004 GDDKiA poinformowała Stalexport S.A., że został wybrany do negocjacji umowy koncesyjnej o budowę i eksploatację autostrady A4 Katowice – Wrocław.

Stalexport S.A. do dnia wydania sprawozdania finansowego za okres I półrocza nie otrzymał odpowiedzi od Sądu Rejonowego w Poznaniu na złożone zażalenie w sprawie ogłoszenia upadłości z opcją likwidacji spółki Stalexport Wielkopolska.

Dla utrzymania ciągłości sprzedaży w regionie Wielkopolski Stalexport S.A. podpisał umowę z syndykiem Spółki Stalexport Wielkopolska w likwidacji na dzierżawę obiektów i kontynuuje w tym regionie działalność handlową. W wyniku podpisanej umowy Stalexport S.A. przejął następujące punkty sprzedaży: Komorniki, Zielona Góra, Krzyż Wielkopolski, Kostrzyn nad Odrą i Koszalin, które kontynuują na bieżąco działalność handlową wyrobami hutniczymi.

15. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 21 lipca Stalexport S.A. podpisał umowę ze spółką Celsa Huta Ostrowiec Sp. z o.o z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim na sprzedaż udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie.

Łączna cena zbycia udziałów wynosiła 9 500 tys. zł. Wartość bilansowa netto wynosiła 2 219 tys. zł. Umowa doszła do skutku w zamian za wykreślenie zastawu rejestrowego przez Bank PKO BP Celsa w imieniu Stalexport S.A. wpłaciła do banku kwotę 5 700 tys. zł. z ceny zbycia tytułem spłaty części kredytów.

Sprzedaż udziałów spółki „Żłomhut” Sp. z o.o. jest kolejnym etapem realizacji planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.

28 lipca 2004r. została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady ze Stalexport S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Decyzję o przeniesieniu obowiązków i praw wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury na podstawie art. 60a ustawy z dnia 27 października 1994 roku o autostradach płatnych oraz o krajowym Funduszu Drogowym.

Przeniesienie koncesji ułatwia uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie finansowania projektu, gdyż pozwala na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością Stalexport S.A.

Przeniesienie koncesji stwarza Stalexport S.A. podstawę do ubiegania się o zwrot od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. poniesionych przez Stalexport S.A. wydatków inwestycyjnych, związanych z działalnością autostradową.

Warunkiem uzyskania zwrotu poniesionych nakładów przez Stalexport S.A. jest uzyskanie zamknięcia finansowego przez SAM, co powinno nastąpić nie później niż w I połowie 2005 roku.

W dniu 1 września 2004 roku Zarząd Stalexport S.A. podpisał ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Finansów umowę o spłacie długu w wys. 72 592 tys. zł.

Powyższa kwota dotyczy poręczenia wekslowego jakiego Stalexport udzielił na rzecz zaciągniętego kredytu przez Hute Ostrowiec w Ostrowcu Świętokrzyskim.

Zgodnie z zawartą umową spłata wierzytelności nastąpi w 72 ratach miesięcznych począwszy od miesiąca sierpnia 2008 roku, a więc po upływie zobowiązań układowych.

Od dnia podpisania umowy wierzytelność jest oprocentowana w wysokości równej stawce WIBOR 1M powiększonej o 1,5 punktu procentowego.

Równocześnie Stalexport S.A. dokona ponownej oceny prawnej wierzytelności zgłoszonej w imieniu banków kredytobiorców przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. , która to została objęta postępowaniem układowym.

Stalexport S.A. w dniu 1 września podpisał list intencyjny z VINCI Concessions S.A. dotyczący współpracy strategicznej w zakresie projektów autostradowych.

Współpraca ma dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:

- Autostrady A1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem
- Wschodniej części Autostrady A2 tj. od Strykowa do granicy wschodniej
- Autostrady A4 z wyjątkiem odcinka Kraków – Katowice i Wrocław – Katowice

W pierwszych dniach września Stalexport S.A. podpisał umowę z Centrostalem Rzeszów S.A. dotyczącą wynajmu nieruchomości położonej w Rzeszowie o pow. 16 756 m²

Na wynajmowanej od Centrostalu nieruchomości Stalexport S.A. zamierza utworzyć skład handlowy umożliwiający składowanie i sprzedaż wyrobów stalowych, głównie blach, prętów i kształtowników. Będzie to 10-ty skład handlowy Stalexport S.A. , największy w południowo – wschodniej Polsce.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT S.A.
za I półrocze 2004 roku**

Katowice, wrzesień 2004

<u>SPIS TREŚCI</u>		Str.
I. WPROWADZENIE		4
II. CZĘŚĆ OGÓLNA		6
1. Wyniki finansowe		6
2. Sytuacja majątkowa i finansowa		10
3. Opis działalności inwestycyjnej		13
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA		14
1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach		14
2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach		15
3. Informacja o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami		17
4. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania		19
5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi		20
6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach		20
7. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym z emitentem		21
8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji		23
9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym (SAP) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników		23
10. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom		23
11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych		25
12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej		25
13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej		26
14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową		29
15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta		32
16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta		33
17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek		33
18. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorują-		

cych	33
19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów.	34
20. Informacja o zmianach w akcjonariacie emitenta oraz o znanych emitentowi umowach w wyniku, których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy	34
IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI	35

I. WPROWADZENIE

„Sprawozdanie Zarządu z działalności STALEXPORT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2004 roku” zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie sprawozdawczym.

Głównymi zadaniami stojącymi przed STALEXPORT S.A. w roku 2004 i w latach następnych są:

1. rozwój efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozbudowywaną sieć sprzedaży oraz utrzymanie pozycji rynkowej w handlu stałą,
2. dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do jej konsolidacji,
3. kontynuowanie i rozszerzanie działalności autostradowej poprzez:
 - przeniesienie koncesji na odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice – Kraków na Spółkę zależną SAM S.A.,
 - uzyskanie koncesji na odcinek autostrady A-4 na trasie Wrocław – Katowice,
 - udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z Firmą VINCI Concessions S.A.
4. spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych.

Do roku 2008 realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe oraz konwersja wierzytelności na akcje w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych. Do tej pory spłacone zostały już 4 raty układowe wraz z odsetkami:

- 5.10.2003r. spłacono 12.719,6 tys. zł,
- 5.01.2004r. spłacono 11.195,4 tys. zł,
- 5.04.2004r. spłacono 11.169,6 tys. zł,
- 5.07.2004r. spłacono 10.981,8 tys. zł.

Do spłaty pozostaje jeszcze 135,1 mln zł rat układowych + odsetki. Na bieżąco spłacane są również zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych.

Pomimo tak znaczących obciążeń finansowych Spółka systematycznie poprawia osiągnięte wyniki finansowe, co potwierdza zasadność realizowanej strategii. O podejmowanych działaniach i osiągniętych rezultatach piszemy szczegółowo w kolejnych rozdziałach.

Sprawozdanie Zarządu składa się z:

- **Części ogólnej (rozdział II)**, która zawiera analizę rachunku zysków i strat oraz opis sytuacji majątkowej i finansowej. Rozdział ten omawia także działalność inwestycyjną Spółki w okresie sprawozdawczym.
- **Części szczegółowej (rozdział III)** obejmującej 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. z 2001 r. nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami).

- **Części (rozdział IV)** opisującej perspektywy rozwoju Spółki, jak również całokształt działań Zarządu STALEXPORT S.A. podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju STALEXPORT S.A. i kontynuowania działalności Spółki w latach następnych.

II. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. WYNIKI FINANSOWE STALEXPORT S.A.

1.1. Wyniki finansowe STALEXPORT S.A. za okres I półrocza w latach 2003-4 przedstawia poniższa tabela.

W tys. zł	I półrocze 2003	I półrocze 2004	Zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	419 793	438 916	4,6%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	41 829	54 438	30,1%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	377 964	384 478	1,7%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	355 827	408 762	14,9%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	52 015	x
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	355 827	356 747	0,3%
III. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	63 966	30 154	-52,9%
IV. Koszty sprzedaży	45 985	7 129	-84,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	10 236	9 646	-5,8%
VI. Zysk ze sprzedaży	7 745	13 379	72,7%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	63 034	84 895	34,7%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	37 338	5 365	-85,6%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 441	92 909	177,8%
X. Przychody finansowe	32 285	166 426	415,5%
XI. Koszty finansowe	53 217	247 872	365,8%
XII. Wynik z działalności finansowej	-20 932	-81 446	289,1%
XIII. Zysk (strata) z dział. gospodarczej	12 509	11 463	-8,4%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	x
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	x
2. Straty nadzwyczajne	0	0	x
XV. Zysk (strata) brutto	12 509	11 463	-8,4%
XVI. Podatek dochodowy - część bieżąca	0	0	x
XVII. Podatek dochodowy - część odroczone	-680	8	-101,2%
XVIII. Zysk (strata) netto	13 189	11 455	-13,1%

1.2. Wyniki działalności podstawowej

W I półroczu 2004 roku przychody ze sprzedaży STALEXPORT S.A. wyniosły 438.916 tys. zł i były o 4,6 % wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2003 roku.

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

W tys. zł	I półrocze 2003	I półrocze 2004	Udział % w obrotach ogółem 2004 r.	Zmiana %
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	419 793	438 916	100,0	4,6
w tym:				
1. Działalność handlowa	377 964	396 112	90,2	4,8
a) eksport (i reeksport)	105 385	125 851	28,7	19,4
b) import	59 432	71 397	16,3	20,1
c) kraj	213 147	186 922	42,6	-12,3
d) Oddział StalBud	0	11 942	2,7	x
2. Pozostała sprzedaż	1 702	1 267	0,3	-25,6
3. Autostrada A-4	40 127	41 537	9,5	3,5
II. Koszty zakupu i sprzedaży	401 812	415 891	x	3,5
III. Marża sprzedaży	17 981	23 025	x	28,1
Wskaźnik marży w % (ogółem)	4,3%	5,3%	x	22,7

Wartość sprzedanych towarów, produktów i materiałów w cenie zakupu w I półroczu 2004 roku wyniosła 408.762 tys. zł. Niewielkiej zmianie w stosunku do 2003 roku podlegały kierunki sprzedaży. W dalszym ciągu podstawowym rynkiem jest rynek krajowy, którego udział w sprzedaży stanowi ponad 70%, w tym towary importowane (głównie rudy żelaza) to ponad 16%. Udział eksportu w całości sprzedaży wynosi blisko 29%. Głównymi rynkami zbytu w eksporcie są kraje obydwu Ameryk i Unii Europejskiej.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 30.154 tys. zł i był o blisko 53% niższy niż w I półroczu 2003 roku. Tak znaczny spadek zysku brutto ze sprzedaży wynika ze zmiany prezentacji kosztów usług autostradowych i wyłączenia ich w 2004 roku z pozostałych kosztów sprzedaży do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Doprowadzając do porównywalności poprzez przeniesienie z kosztów sprzedaży do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów kwoty 39.918. tys. zł zysk brutto ze sprzedaży za I półrocze 2003 roku wyniósłby 24.047 tys. zł. Tak więc w warunkach porównywalnych w omawianym okresie nastąpił wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 25,4%.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 7.129 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 9.646 tys. zł, osiągnięty zysk ze sprzedaży wyniósł 13.379 tys. zł i był wyższy o 72,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2003 roku.

Pozytywnie należy ocenić spadek kosztów ogólnego zarządu o kwotę 590 tys. zł, tj. o 5,8% w porównaniu z I półroczem 2003 roku. Potwierdza to wciąż trwającą od prawie 4. lat tendencję do trwałej redukcji kosztów i utrzymania ich dyscypliny.

Do głównych przyczyn wzrostu masy marży oraz efektywności działania na rynku hutniczym należy zaliczyć przede wszystkim konsekwentną realizację przyjętej ponad 3 lata temu strategii. Ograniczony kapitał obrotowy został skierowany wyłącznie do działalności han-

dlowej (sprzedano majątek produkcyjny i uznany za zbędny pozostały majątek). W ramach handlu rozpoczęto działalność przerobową, która generuje najwyższą procentowo marżę. Zdecydowanej poprawie uległa jakość należności handlowych. Dodatkowo do wzrostu marży przyczyniła się poprawiająca się koniunktura gospodarcza, w tym szczególnie na rynku wyrobów hutniczych. Jednakże brak dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie pozwolił na wykorzystanie w pełni efektów poprawy koniunktury, a wzrost cen wyrobów hutniczych ograniczył ilościowo kierowany pod adresem Spółki popyt na te wyroby.

Działalność autostradowa – zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej – nie przynosi obecnie zysku dla Spółki. Wszelkie przychody z tytułu opłat za przejazdy i czynsze są natychmiast przekazywane do spółki – córki (Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) i znajdują lustrzane odzwierciedlenie w rachunku wyników STALEXPORT S.A. jedynie po stronie przychodów i kosztów ich wytworzenia. Wraz z przeniesieniem koncesji na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co nastąpiło z końcem lipca 2004 r., STALEXPORT S.A. nie będzie księgował żadnych przychodów ani kosztów związanych z eksploatacją autostrady.

1.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 84.895 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 5.365 tys. zł. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 79.530 tys. zł.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 81.459 tys. zł, z czego:

- 37.500 tys. zł stanowiły roszczenia wobec Huty Ostrowiec S.A. z tytułu poręczeń,
- 30.514 tys. zł stanowiły roszczenia wobec Spółki Ferrostał-Łabędy Sp. z o.o. z tytułu udzielonych pożyczek i poręczeń,
- 9.222 tys. zł stanowiły należności wobec Huty Kościuszko,
- 2.267 tys. zł stanowiły należności wobec Stalexport Zaptor S.A. - w likwidacji.

Ponadto do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczono kwotę 3.283 tys. zł wynikającą z rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu spłaty kolejnych rat układowych.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 2.114 tys. zł, z czego 2.007 tys. zł dotyczyło odpisu na wierzytelności Spółki Mimex oraz strata w wysokości 1.830 tys. zł związana ze sprzedażą nieruchomości Huty Gliwice S.A..

1.4. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 166.426 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 247.872 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 81.446 tys. zł, co było wynikiem przede wszystkim wystąpienia Skarbu Państwa wobec STALEXPORT S.A. o zapłatę kwoty 72.592 tys. zł w związku z udzielonymi poręczeniami dla Huty Ostrowiec S.A.

Największe pozycje w ramach działalności finansowej w I półroczu 2004 roku dotyczyły dwóch znaczących operacji, które jednakże miały neutralny lub pozytywny wpływ na wynik finansowy, a mianowicie:

- sprzedaż udziałów Spółki Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. ze stratą 152.660 tys. zł, przy jednoczesnym rozwiązaniu odpisów aktualizacyjnych (rezerw) na udziały w kwocie 152.660 tys. zł;
- sprzedaż akcji Spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A. ze stratą 3.472 tys. zł, przy jednoczesnym rozwiązaniu odpisów aktualizacyjnych (rezerw) na kwotę 4.486 tys. zł.

Pozostałe ważne do odnotowania pozycje w zakresie przychodów finansowych to odsetki w wysokości 4.449 tys. zł, w tym 1.310 tys. zł od umowy restrukturyzacyjnej ze Spółką Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o., 1.227 tys. zł od zobowiązań warunkowych spłaconych Hucie Ostrowiec S.A., poza tym została wpłacona dywidenda przez Spółkę Stalexport Transroute Autostrada S.A. w wysokości 1.213 tys. zł.

Na ujemne saldo finansowe miały ponadto wpływ koszty finansowe z tytułu odsetek na łączną kwotę 15.420 tys. zł, z czego 7.899 tys. zł stanowiły odsetki od kredytów, a 4.817 tys. zł to odsetki od wierzytelności układowych. W ramach innych pozycji kosztowych można wyróżnić spłatę kredytu za Spółkę Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w kwocie 1.492 tys. zł oraz utworzenie odpisu na należności odsetkowe Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 1.316 tys. zł.

1.5. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie opisane powyżej działania i zdarzenia miały bezpośredni wpływ na wyniki Spółki osiągnięte w I półroczu 2004 roku.

Zysk na sprzedaży zamknął się kwotą 13.379 tys. zł (3,9 mln zł w I kwartale i 9,5 mln zł w II kwartale) i był wyższy o 73% od zysku na sprzedaży w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zamyka się dochodem w wysokości 79.530 tys. zł (7,8 mln zł w I kwartale i 71,7 mln zł w II kwartale) co oznacza, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 92.909 tys. zł i był prawie 3-krotnie wyższy od zysku operacyjnego za I półrocze 2003 roku. Największy wpływ miało na to rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych (rezerw).

Saldo przychodów i kosztów finansowych zamknęło się stratą w wysokości 81.446 tys. zł (3,8 mln zł w I kwartale i 77,6 mln zł w II kwartale), tym samym zysk z działalności gospodarczej wyniósł 11.463 tys. zł i był o 8% niższy od zysku za I półrocze 2003 roku.

Zysk brutto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2004 rok wyniósł 11.463 tys. zł. Zmniejszenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (odroczonego) wynosi 8 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2004 roku wyniósł 11.455 tys. zł w porównaniu do 13.189 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie 2003 roku.

Prognozujemy, że na poziomie przychodów ze sprzedaży oraz zysku ze sprzedaży wyniki 2004 roku będą porównywalne bądź nieco lepsze od wyników roku 2003.

2. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA

2.1. Aktywa i pasywa Spółki

B i l a n s (w tys. zł)	stan na 31.12.03	stan na 30.06.04	Dynamika 2004/2003	Struktura	
				31.12.03	30.06.04
I. Aktywa trwałe	375 636	349 420	-7,0%	67%	56%
1. Wartości niematerialne i prawne	1 739	1 150	-33,9%	0%	0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	164 848	156 883	-4,8%	29%	25%
3. Należności długoterminowe	55 144	60 817	10,3%	10%	10%
4. Inwestycje długoterminowe	153 905	130 570	-15,2%	28%	21%
5. Długoterminowe rozl. międzyokres.	0	0	x	0%	0%
II. Aktywa obrotowe	183 716	269 594	46,7%	33%	44%
1. Zapasy	31 192	50 939	63,3%	6%	8%
2. Należności krótkoterminowe	132 413	190 474	43,8%	24%	31%
3. Inwestycje krótkoterminowe	19 591	26 653	36,0%	4%	4%
4. Krótkoterminowe rozl. międzyokres.	520	1 528	193,8%	0%	0%
A k t y w a r a z e m	559 352	619 014	10,7%	100%	100%
I. Kapitał własny	-56 725	-39 121	-31,0%	-10%	-6%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	0,0%	39%	35%
2. Należne wpłaty na kapitał zakład.	0	0	x	0%	0%
3. Kapitał zapasowy	2 634	42 312	1506,4%	0%	7%
4. Kapitał rezerwowy z aktual. wyceny	8 488	8 488	0,0%	2%	1%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	81 093	87 242	7,6%	14%	14%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-404 142	-404 142	0,0%	-72%	-65%
7. Zysk (strata) netto	39 678	11 455	-71,1%	7%	2%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobow.	616 077	658 135	6,8%	110%	106%
1. Rezerwy na zobowiązania	65 842	28 309	-57,0%	12%	5%
2. Zobowiązania długoterminowe	222 438	197 793	-11,1%	40%	32%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	174 751	289 394	65,6%	31%	47%
4. Rozliczenia międzyokresowe	153 046	142 639	-6,8%	27%	23%
P a s y w a r a z e m	559 352	619 014	10,7%	100%	100%

Majątek ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2004 roku uległ podwyższeniu w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2003 roku. Wzrost sumy aktywów w ciągu I półrocza 2004 roku z 559.352 tys. zł do 619.014 tys. zł stanowi zmianę o 59.662 tys. zł, tj. o 10,7 %.

W aktywach bilansu wzrost dotyczył jedynie aktywów obrotowych o 46,7% podczas, gdy aktywa trwałe zmniejszyły się o 7%. Wartościowo największe zmiany nastąpiły w należ-

nościach krótkoterminowych, które zwiększyły się o kwotę 58.061 tys. zł, głównie na skutek dużej dynamiki sprzedaży w pierwszych miesiącach 2004 roku. Wzrost należności ogółem był związany również ze sprzedażą majątku trwałego. Ponadto, zwiększył się także stan zapasów w ciągu I półrocza 2004 roku o 19.747 tys. zł. Natomiast istotne zmniejszenie miało miejsce w zakresie inwestycji długoterminowych, których wartość spadła o 23.335 tys. zł. Z początkiem 2004 rok weszły w życie umowy sprzedaży udziałów w Spółce Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. oraz sprzedaży akcji Spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A.

Udział aktywów trwałych w majątku ogółem zmniejszył się z 67% na koniec 2003 roku do 56% na koniec I półrocza 2004 roku, natomiast udział procentowy aktywów obrotowych zwiększył się w omawianym okresie z 33% do 44%.

Z kolei w pasywach bilansu zmniejszyła się wysokość ujemnego kapitału własnego o kwotę 17.604 tys. zł, na co miał wpływ zysk roku ubiegłego w wysokości 39.678 tys. zł zaliczony zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na kapitał zapasowy oraz zysk netto wygenerowany za I półrocze 2004 roku w wysokości 11.455 tys. zł.

Stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania uległ zwiększeniu w ciągu I półrocza 2004 r. o 42.058 tys. zł, tj. o 6,8%. Przy czym rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się o 37.533 tys. zł, zobowiązania długoterminowe również spadły o 24.645 tys. zł, podobnie rozliczenia międzyokresowe uległy zmniejszeniu o 10.407 tys. zł. Natomiast istotnie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe ze 174.751 tys. zł na 289.394 tys. zł, tj. o 65,6% co zostało spowodowane ujawnionym zobowiązaniem STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa w wysokości 72.592 tys. zł z tytułu poręczenia wekslowego. Podpisana 1 września 2004 r. umowa ze Skarbem Państwa o spłacie długu określająca termin rozpoczęcia spłaty począwszy od sierpnia 2008 roku pozwala na przekwalifikowanie kwoty 72.592 tys. z zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe w następnym okresie sprawozdawczym.

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

• Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	758
• Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2.737
• Rezerwa na zobowiązania warunkowe	6.577
• Rozliczenia międzyokresowe bierne	18.237

Zmniejszenie się stanu rezerw było wynikiem rozwiązania odpisów aktualizacyjnych na zobowiązania warunkowe w kwocie 37.500 tys. zł z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A.

Zobowiązania długoterminowe na koniec czerwca 2004 roku w porównaniu do roku 2003 uległy zmniejszeniu o 11,1%. Jest to efekt realizacji warunków postępowania układowego, w ramach którego dokonywane są w okresach kwartalnych spłaty zobowiązań układowych, równocześnie następuje spłata kredytów bankowych zgodnie z harmonogramem podpisanych z bankami porozumień restrukturyzacyjnych.

Zobowiązania krótkoterminowe uległy zwiększeniu głównie za sprawą wzrostu zobowiązań handlowych o 52.675 tys. zł oraz wzrostu pozostałych zobowiązań o kwotę 71.795 tys. zł. W ramach pozostałych zobowiązań zostały ujęte zobowiązania związane z wystąpieniem Skarbu Państwa wobec Spółki o zapłatę kwoty 72.592 tys. zł z tytułu udzielonych przez STALEXPORT S.A. poręczeń wobec Huty Ostrowiec S.A.

Kwota 289.394 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych obejmuje następujące pozycje (w tys. zł):

- kredyty bankowe pozaukładowe	26.881
- zobowiązania układowe do spłaty w ciągu 24 m-cy	36.341
- zobowiązania handlowe	129.545
- zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	13.000
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1.228
- zobowiązania wekslowe	1.100
- fundusze specjalne	540
- pozostałe zobowiązania	80.936

Na zmiany rozliczeń międzyokresowych największy wpływ miało zmniejszenie z kwoty 100.605 tys. zł do 91.913 tys. zł rozliczeń związanych z umorzonymi zobowiązaniami układowymi.

2.2. Struktura źródeł finansowania

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się z 110 % do 106 %.

W zakresie płynności finansowej wskaźnik bieżącej płynności (Liquidity Ratio) liczony jako stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 0,93 (na koniec roku 2003 wynosił: 1,05), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio) będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 0,76 (na koniec roku 2003 wynosił: 0,87). Pogorszenie wskaźników bieżącej płynności zostało spowodowane znaczącym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych z tytułu zaistniałego zobowiązania wobec Skarbu Państwa w wysokości 72.592 tys. zł. Podpisana umowa ze Skarbem Państwa o spłacie długu pozwoli na zaliczenie w następnym okresie sprawozdawczym kwoty 72.592 tys. zł do zobowiązań długoterminowych.

3. OPIS DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ

Globalną wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego (bez udzielonych pożyczek długoterminowych) poniesionych w I półroczu 2004 roku przedstawia poniższa tabela.

Wielkość i struktura nakładów inwestycyjnych STALEXPORT S.A. w okresie I półrocza 2004

Nakłady inwestycyjne	31.12.2003	%	30.06.2004	%
Ogółem w tys. zł	42.969	100,0	16.018	100,0
w tym:				
1) wartości niematerialne i prawne	146	0,3	6	0,0
2) rzeczowy majątek trwały	4.643	10,8	178	1,1
3) finansowy majątek trwały	1.522	3,5	15.834	98,9
4) nieruchomości	36.658	85,4	0	0,0

Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w I półroczu 2004 roku wynosi 16.018 tys. zł, na co składają się w przeważającej części (98,9%) nakłady w zakresie finansowego majątku trwałego.

W nakładach inwestycyjnych **finansowego majątku trwałego** w wysokości **15.834 tys. zł** największą pozycję stanowiło objęcie nowych udziałów w Spółce Ferrostał-Łabędy Sp. z o.o. w wysokości 15.667 tys. zł. Natomiast kwotę 152 tys. zł stanowiły udziały Spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. nabyte w ramach wzajemnych rozliczeń od Spółki Stalexport-Zaptor S.A. - w likwidacji.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach

W porównaniu do I półrocza 2003 r. przychody ze sprzedaży w I półroczu 2004 r. wzrosły o 5%. Strukturę asortymentową sprzedaży obrazuje poniższa tabela.

Główne towary i usługi w obrocie STALEXPORT S.A. w I półroczu 2004r.

	Ilość w tys. ton	Wartość sprzedaży w mln zł	Udział w przychodach
Kształtowniki stalowe	67,3	105,8	24,1%
Blachy i taśmy stalowe	38,2	85,3	19,4%
Pręty ze stali niestopowych	28,7	54,9	12,5%
Ruda żelaza	305,1	53,6	12,2%
Usługi autostradowe	x	41,5	9,5%
Rury	7,5	19,3	4,4%
Półwyroby	12,0	19,2	4,4%
Materiały hutnicze	x	17,5	4,0%
Wyroby z metali kolorowych	0,8	8,6	2,0%
Materiały ogniotrwałe	2,4	8,6	2,0%

W I półroczu 2004 r. dominującą pozycję w obrotach STALEXPORT S.A. zajmowały tradycyjnie wyroby hutnicze. Bardzo silną pozycję przychodów ze sprzedaży stanowiły również usługi autostradowe.

W I półroczu 2004 r. nastąpiły dalsze zmiany asortymentowe zarówno w grupie wyrobów hutniczych jak i w grupie towarów zaopatrzenia hutniczego.

W I półroczu 2004 r. największe pozycje zaopatrzenia hutniczego stanowiły: rudy żelaza - 54%, półwyroby - 19% , materiały hutnicze 17% i materiały ogniotrwałe - 9% całego zaopatrzenia. Natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego największe pozycje stanowiły: półwyroby - 31%, rudy żelaza - 23% materiały ogniotrwałe - 16% i materiały hutnicze 14% całego zaopatrzenia. Znacznie wzrosły dostawy rudy żelaza (o 54%). Zmniejszyły się natomiast dostawy materiałów ogniotrwałych (o 68%), półwyrobów (o 59%) i materiałów hutniczych (o 40%).

W I półroczu 2003 r. największe pozycje wśród wyrobów hutniczych stanowiły kształtowniki gorąco walcowane grube (25%), blachy i taśmy zimno walcowane w arkuszach (16%), pręty żebrowane (15%), blachy i bednarka gorąco walcowane grube (14%). Natomiast w I półroczu 2004r. największe pozycje wśród wyrobów hutniczych stanowiły kształtowniki gorąco walcowane grube (34% całości wyrobów hutniczych), pręty żebrowane (18%), blachy i taśmy zimno walcowane (12%). Największy wzrost nastąpił w asortymencie kształtowników gorąco walcowanych grubych – z 55,8 mln zł w I połowie 2003 r. do 96,0 mln zł sprzedaży w I połowie 2004 (o 72%). Nieznaczny spadek sprzedaży wystąpił w grupie rur blach zimno walcowanych.

2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu

W strukturze obrotów w I połowie 2004 r. w stosunku do I połowy roku 2003 r. nastąpiło zwiększenie udziału eksportu z 25% do 29% oraz importu z 14% do 16% całości obrotów.

Udział sprzedaży krajowej (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2003 zmniejszył się o 5%. Pomimo wartościowego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym masa marży zwiększyła się w porównaniu do I półrocza 2003r.

Zmieniła się również geografia eksportu. W pierwszej połowie 2003 r. - podobnie jak w latach 2000 i 2001- największy udział w sprzedaży miała Unia Europejska (54% eksportu). Drugą pozycję z 24% udziałem zajmowała Ameryka Południowa. Natomiast w I połowie 2004 r. dominujący udział w eksporcie miała Ameryka Południowa (34%). Ameryka Północna z udziałem 27% zajmowała drugą pozycję. Zmalała natomiast sprzedaż do krajów Unii Europejskiej (25% eksportu).

W asortymentowej strukturze eksportu STALEXPORT S.A. w I połowie 2004 roku tradycyjnie dominującą pozycję (75%) zajęły kształtowniki stalowe. Na drugiej pozycji znalazły się półwyroby (9% eksportu).

Główne towary w eksporcie STALEXPORT S.A. w I półroczu 2004

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział
Kształtowniki stalowe	55,2	94,8	75%
Półwyroby	6,3	11,3	9%
Wyroby z metali kolorowych	0,8	8,1	6,4%
Rury	2,5	6,9	5,5%

Zwiększenie koncentracji eksportu na kilku asortymentach należy uznać za zjawisko niekorzystne.

Główne towary i usługi w sprzedaży na rynek krajowy w I półroczu 2004 (łącznie z dostaw krajowych i importu)

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Blachy, taśmy stalowe	38,2	85,3	31%
Ruda żelaza	305,1	53,6	20%
Pręty żebrowane	26,2	49,7	18%
Rury	5,0	12,3	5%
Kształtowniki	5,3	11,1	4%
Materiały hutnicze	85,4	8,9	3%
Materiały ogniotrwałe	2,4	8,6	3%
Półwyroby	5,8	8,1	3%

W strukturze asortymentowej sprzedaży krajowej nastąpiły nieznaczne zmiany proporcji pomiędzy wyrobami hutniczymi i towarami zaopatrzenia hutniczego. Udział wyrobów hutniczych w sprzedaży krajowej zwiększył się z 50% w I połowie 2003 r. do 58% w I połowie 2004 r.

Na rynku krajowym główne pozycje asortymentowe stanowiły: blachy i taśmy stalowe, ruda żelaza i pręty żebrowane. Zwiększył się udział rudy żelaza jako efekt rozszerzenia współpracy ze Spółką ISPAT Polska Stal S.A. Wzrost sprzedaży prętów żebrowanych uzyskano między innymi dzięki uruchomieniu zakładu produkcji zbrojeń. Zmniejszyła się natomiast sprzedaż materiałów ogniotrwałych i materiałów hutniczych.

Główni dostawcy

Utrzymuje się współpraca z koncernem ISPAT Polska Stal S.A., z którego w I połowie 2004r. pochodziło 42% całości sprzedawanych towarów (Huta im.T.Sendzimira - 22%, Huta Katowice - 19%, Huta Cedler - 1%). W analogicznym okresie roku poprzedniego dostawy z ISPAT Polska Stal S.A. (poprzednia nazwa Polskie Huty Stali S.A.) stanowiły 39%.

Dostawcy powyżej 5% udziału w zakupach STALEXPORT S.A. w I połowie 2004r.

Dostawca	Udział w %
ISPAT Polska Stal S.A.	42%
IOC TRADING GMBH	12%
CMC Zawiercie	6%
Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	5%

Główni odbiorcy

W I połowie 2004 r. w strukturze odbiorców nastąpiły niewielkie zmiany w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Nadal największym odbiorcą jest Spółka ISPAT Polska Stal S.A., do którego sprzedaż stanowi 21% całości przychodów ze sprzedaży. Największymi odbiorcami poza ISPAT Polska Stal S.A. były spółki: Stalexport Centrostal Warszawa S.A. (12%), Baustal (6%) oraz Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach (4%).

Spółki sieci dystrybucji z Grupy Kapitałowej STALEXPORT utrzymały znaczącą pozycję w strukturze odbiorców (ponad 19% całości przychodów ze sprzedaży przypadało na 4 spółki sieci dystrybucji).

Spółki: ISPAT Polska Stal i Baustal nie są powiązane kapitałowo ze STALEXPORT S.A. Spółka posiada natomiast 88,72% udział w kapitale zakładowym Spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. i 97,78 % udział w kapitale zakładowym Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach.

3. Informacja o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami

▪ **W dniu 16 stycznia 2004 r.** weszła w życie zawarta w dniu 17 listopada 2003 r. umowa pomiędzy Impexmetal S.A. a STALEXPORT S.A., dotycząca sprzedaży przez STALEXPORT S.A. 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 walnym zgromadzeniu Walcowni Metali Dziedzice S.A. oraz stanowiących 17,15% kapitału zakładowego tej Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada akcji Spółki Walcowni Metali Dziedzice S.A.

▪ **W dniu 1 marca 2004 r.** STALEXPORT S.A. otrzymał informację o spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających wejście w życie „Umowy sprzedaży udziałów” zawartej pomiędzy STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach i Spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Umowa dotyczyła zbycia 146.449 udziałów Spółki Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy.

▪ **W dniu 13 maja 2004 r.** weszła w życie „Umowa sprzedaży udziałów” pomiędzy STALEXPORT S.A. a Spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Przedmiotem umowy było zbycie 15.667 udziałów Spółki Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po dokonaniu tej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada udziałów w Spółce Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o.

▪ **W dniu 14 czerwca 2004 r.** zawarte zostało z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. z siedzibą w Krakowie Porozumienie nr DR 1/31/0/2004 w sprawie restrukturyzacji zadłużenia z tytułu umowy kredytowej w kwocie 10.795.914,70 zł oraz niespłaconej części odsetek od zadłużenia przeterminowanego w kwocie 9.902.200,56 zł, zakładające spłatę ratalną zadłużenia w okresie do 31.08.2005 r., z możliwością prolongowania spłaty na kolejne okresy. Porozumienie powyższe zakończyło restrukturyzację kredytów pozaukładowych.

▪ **W dniu 21 lipca 2004 r.** została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy STALEXPORT S.A. i Spółką Celsa Huta Ostrowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Umowa dotyczyła zbycia przez STALEXPORT S.A. 17.426 udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie, o wartości nominalnej 1000 zł każdy, reprezentujących łącznie 65,45% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia udziałów wyniosła 9.500.000 zł. Wartość bilansowa udziałów na dzień 20.07.2004r. wynosiła 2.218.735,51 zł. Umowa doszła do skutku w dniu 30 lipca 2004 r. po spełnieniu warunku zawieszającego, jakim było przeniesienie tytułu prawnego własności udziałów po przekazaniu Nabywcy (Celsa) oświadczenia Banku PKO BP SA o zgodzie na wykreślenie z Rejestru Zastawów zastawu rejestrowego na udziałach, stanowiącego zabezpieczenie części kredytów udzielonych STALEXPORT S.A. przez ten Bank. W zamian za wykreślenie zastawu rejestrowego przez Bank, Nabywca (Celsa) zapłacił bankowi w imieniu Sprzedającego (STALEXPORT S.A.) kwotę 5.700.000 zł, z ceny zbycia, tytułem spłaty części kredytów. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada udziałów w Przedsiębiorstwie Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie.

▪ **W dniu 28 lipca 2004 r.** została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków ze STALEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (Spółka w 100 % zależna od STALEXPORT S.A.). Decyzję o przeniesieniu obowiązków i praw wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury, na podstawie art. 60a ustawy z dnia 27 października 1994 roku o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym. Przeniesienie koncesji ułatwia uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie finansowania projektu, gdyż pozwala na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością STALEXPORT S.A.

▪ **W dniu 18 sierpnia 2004 r.** zawarta została z Bankiem PKO BP S.A. umowa faktoringu pełnego nr 216-121/1-FP/2004 dotycząca nabywania przez Faktora wierzytelności STALEXPORT S.A. do łącznej kwoty ok. 20 mln zł w okresie sierpień-wrzesień 2004 roku.

▪ **W dniu 1 września 2004 r.** STALEXPORT S.A. podpisał list intencyjny z Firmą VINCI Concessions S.A., dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca ma dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:

- Autostrady A1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
- Wschodniej części Autostrady A2 to jest od Strykowa do granicy wschodniej,
- Autostrady A4 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Krakowem a Katowicami oraz odcinka pomiędzy Wrocławiem a Katowicami.

Zakres planowanej współpracy będzie obejmował wspomaganie realizacji projektów autostrad koncesyjnych, promowanie nowoczesnych technik finansowania projektów, wymianę informacji dotyczących zmian prawnych, finansowych i instytucjonalnych oraz przede wszystkim uczestnictwo partnerów w procesie budowy i późniejszej eksploatacji autostrad.

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

- 1) 71 równych rat miesięcznych, w kwocie 1.008.219,86 zł każda,
- 2) ostatniej raty miesięcznej w kwocie 1.008.220,09 zł.

Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania, za wyjątkiem paragrafu określającego zasady wykonania zobowiązań przez STALEXPORT S.A. Warunkiem zawieszającym umowę w tym zakresie jest uzyskanie opinii Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub Komisji Europejskiej stwierdzającej, że spłata Wierzytelności, na warunkach określonych w niniejszej umowie, nie jest pomocą publiczną w rozumieniu przepisów o pomocy publicznej dla przedsiębiorców lub opinii Komisji Europejskiej stwierdzającej, iż spłata wierzytelności, na warunkach określonych w niniejszej umowie, stanowi dozwoloną pomoc publiczną. Zgodnie z zawartym porozumieniem wierzytelność zostanie oprocentowana od dnia jej podpisania w wysokości równej stawce WIBOR 1M powiększonej o 1,5 punktu procentowego. Spłata odsetek naliczonych do dnia wejścia całej umowy w życie może nastąpić w ciągu 7 dni od tego dnia lub odsetki mogą zostać skapitalizowane powiększając zobowiązanie główne. Od tego terminu odsetki będą płatne w okresach miesięcznych. Podpisana umowa nie będzie miała wpływu na wynik finansowy spółki w III kwartale 2004 r. Wszelkie zobowiązania STALEXPORT S.A. wynikające z umowy zostały już ujęte w raporcie kwartalnym STALEXPORT S.A. za II kwartał 2004 r. STALEXPORT S.A. zdecydował się rozwiązać rezerwę w wysokości 37,5 mln zł z tytułu udzielonych poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A. i

zaliczył

w koszty II kwartału 2004 r. kwotę w wysokości 72,7 mln zł.

Ponadto, STALEXPORT S.A. zawarł w I półroczu 2004 r. wiele kontraktów handlowych. Do najważniejszych z nich zaliczamy:

- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 68 mln zł,
- kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla Hut zrzeszonych w Koncernie IPS (ISPAT Polska Stal) o wartości ok. 45 mln zł,
- kontrakty na dostawę grudek rudy żelaza z Rosji dla Hut zrzeszonych w Koncernie IPS (ISPAT Polska Stal) o wartości ok. 9 mln zł,
- kontrakty eksportowe o wartości ok. 30,5 mln zł na dostawy kształtowników, rur b/szwy i prętów żebrowanych do krajów Ameryki Południowej, USA i krajów Unii Europejskiej,
- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 9,1 mln zł – na dostawy półwyrobów do Niemiec, prętów do Czech i na Węgry oraz wałów kutyh do Norwegii.

4. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

▪ **W dniu 16 stycznia 2004 r.** zamknięta została transakcja z 17 listopada 2003 r. pomiędzy Impexmetal S.A. a STALEXPORT S.A. dotycząca sprzedaży przez STALEXPORT S.A. 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 walnym zgromadzeniu Walcowni Metali Dziedzice S.A. oraz stanowiących 17,15% kapitału zakładowego tej Spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada akcji w Spółce Walcownia Metali Dziedzice S.A.

▪ **W dniu 1 marca 2004 r.** STALEXPORT S.A. otrzymał informację o spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających wejście w życie „Umowy sprzedaży udziałów” zawartej pomiędzy STALEXPORT SA z siedzibą w Katowicach i Spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Umowa dotyczyła zbycia 146.449 udziałów Spółki Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy.

▪ **W dniu 13 maja 2004 r.** weszła w życie „Umowa sprzedaży udziałów” pomiędzy STALEXPORT S.A. a Spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Przedmiotem umowy było zbycie 15.667 udziałów Spółki Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po dokonaniu tej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada udziałów w Spółce Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o.

▪ **W dniu 19 maja 2004 r.** postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu, ogłoszona została upadłość Spółki „Stalexport Wielkopolska” Sp. z o.o. w Komornikach z opcją likwidacji. Na sędziego komisarza Sąd wyznaczył SSR Donatę Starostę, na syndyka masy upadłości – radcę prawnego Krystynę Bartoszewską. Postanowienie nie jest prawomocne. Zarząd Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w dniu 31.05.2004r. złożył zażalenie na postanowienie Sądu o ogłoszeniu upadłości Spółki.

▪ **W dniu 11 maja 2004 r.** pomiędzy STALEXPORT S.A., Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Egis Projects S.A. (Francja) oraz NCC AB (Szwecja) zawarte zostało porozu-

mienie na mocy którego nastąpiła zmiana w składzie akcjonariatu Spółki Stalexport Autostrada Śląska S.A. W związku z zamiarem wystąpienia ze Spółki przez NCC AB pozostali akcjonariusze wyrazili zgodę na przystąpienie do niej przez Strabag AG (Austria). Akcjonariat Stalexport Autostrada Śląska S.A. po dokonaniu powyższych zmian przedstawia się następująco: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. 37,5% kapitału i głosów, Egis Projects S.A. 37,5% kapitału i głosów, Strabag AG 25,0% kapitału i głosów.

▪ **W dniu 21 lipca 2004 r.** została zawarta umowa sprzedaży udziałów pomiędzy STALEXPORT S.A. i Spółką Celsa Huta Ostrowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Umowa dotyczyła zbycia przez STALEXPORT SA 17.426 udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie, o wartości nominalnej 1000 zł każdy, reprezentujących łącznie 65,45 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Umowa doszła do skutku w dniu 30 lipca 2004 r. po spełnieniu warunku zawieszającego. Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT S.A. nie posiada udziałów w Przedsiębiorstwie Przerobu i Obrotu Żłomem „Żłomhut” Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie.

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

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

6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 88.043 tys. zł, na które składają się kredyty objęte umowami restrukturyzacyjnymi. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wyniosły 29.454 tys. zł w tym 28.701 tys. zł to kredyty długoterminowe w okresie spłaty.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek wynoszą 13.000 tys. zł.

Pożyczkodawca/ siedziba	Kapitał pożyczki	Termin wymagalności	Uwagi
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	1 000 000,00	15.09.2004 r.	Uzgodniono przesunięcie terminu spłaty do 31.01.2005 r.
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	8 200 000,00	31.07.2004 r.	Termin spłaty został aneksem z dnia 29.07.04 przesunięty do 31.10.2004 r.
Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	3 800 000,00	24.12.2004 r.	
Razem	13 000 000,00		

Łączne zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów na koniec I półrocza 2004 roku wyniosły 117.497 tys. zł.

W stosunku do stanu z 31.12.2004 r. kredyty zmniejszyły się o 19.161 tys. zł. Różnica wynika głównie ze:

- spłaty kredytu z Banku Handlowego S.A. w kwocie 8.948 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z PKO BP o 4.100 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z BPH PBK S.A. o 4.912 tys. zł.

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

Wykorzystanie kredytów wg stanu na dzień 30.06.2004 r. (w tys. zł)

NAZWA PODMIOTU	SIEDZIBA	KWOTA KREDYTU WYKORZYSTANIE tys. zł	TERMIN SPŁATY
BANK HANDLOWY S.A.	KATOWICE	10 610	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BANK HANDLOWY S.A.	KATOWICE	21 037	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BANK HANDLOWY S.A.	KATOWICE	29 949	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BANK HANDLOWY S.A.	KATOWICE	750	30.09.2004 r.
BRE BANK S.A.	KATOWICE	8 627	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
ING BANK ŚLĄSKI	KATOWICE	900	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
PKO B.P. II	KATOWICE	35 533	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BPH PBK S.A.	SOSNOWIEC	10 088	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Pozostałe		3	
Suma		117 497	

7. Informacja o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym z emitentem

Należności z tytułu udzielonych przez STALEXPORT S.A. pożyczek wynoszą 97.210 tys. zł. Odpis aktualizacyjny utworzony na należności z tytułu pożyczek wynosi 83.680 tys. zł i nie obejmuje wartości pożyczki udzielonej Spółce Ferrostal-Łabedy Sp. z o.o. z uwagi na podpisanie umowy restrukturyzacyjnej i zawarte w niej zabezpieczenia. W porównaniu z grudniem 2003 roku, należności z tytułu udzielonych pożyczek zmniejszyły się o 15.512 tys. zł. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 30.06.2004 r. (w tys. zł)

Termin wymagalności	Pożyczkobiorca	Kapitał do spłaty
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	31 500
31.12.2002	Huta Ostrowiec	36 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 600
31.12.2003*	Ferrostal Łabedy Sp. z o.o.	5 430
31.12.2003*	Ferrostal Łabedy Sp. z o.o.	8 100
30.09.2001	Centrozłom Warszawa	3 500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	2 081
	Razem	97 210

* objęte porozumieniem restrukturyzacyjnym z 26.11.2003 r.

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych wyniosła 306.070 tys. zł, na które składały się zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Największą pozycję zobowiązań warunkowych stanowiły udzielone przez STALEXPORT S.A. poręczenia na łączną kwotę 301.609 tys. zł, z tego:

- dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (WRJ) w wysokości 297.123 tys. zł,
- Huty Szczecin S.A. w wysokości 4.482 tys. zł
- Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w wysokości 1.401 tys. zł.

Poręczenia zmniejszyły się w porównaniu do końca roku 2003 o kwotę 46.566 tys. zł w wyniku:

- zmniejszenia poziomu poręczeń dla WRJ o kwotę 7.073 tys. zł dzięki zmianie kursu EURO.
- wyśięgowania poręczenia dla Huty Ostrowiec na kwotę 37.500 tys. zł;
- spłaty przez STALEXPORT S.A. poręczonego kredytu w wysokości 1.393 tys. zł dla Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości na rzecz PEKAO S.A.,
- spłaty przez Hutę Szczecin S.A. 6-ciu kolejnych rat, tj. 600 tys. zł, kredytu poręczonego przez STALEXPORT S.A.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (WRJ) w wys. 297.123 tys. zł. (bez odsetek), które nie zostało objęte odpisem aktualizującym. Sumaryczne zadłużenie WRJ z tytułu zaciągniętych kredytów wynosi 185.777 tys. zł, z czego STALEXPORT S.A. poręczył 26,25%. Pozostałymi poręczycielami tych kredytów są: Huta Jedność S.A. (32,12%) oraz Skarb Państwa (41,62%).

Oznacza to, że ewentualne bezpośrednie roszczenie banków z tytułu udzielonego poręczenia, przy obecnym poziomie zadłużenia kredytowego, mogą wynieść 48.766 tys. zł. Poręczenie to jest ograniczone wartościowo do kwoty 152.860 tys. zł, a wartość ta została wyznaczona w oparciu o maksymalną wielkość zadłużenia kredytowego WRJ. Wobec jednoznacznego stanowiska banków, że w obecnym stanie inwestycji nie zostaną uruchomione kolejne transze kredytów wzrost zadłużenia WRJ wobec banków może być jedynie skutkiem naliczenia odsetek.

Poręczenie Skarbu Państwa zostało zabezpieczone weksłami WRJ gwarantowanymi przez STALEXPORT S.A. Ponadto kredyty są zabezpieczone zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach WRJ, cesją wierzytelności na rzecz konsorcjum banków oraz hipoteką na majątku Huty Jedność S.A. Jedynie w przypadku wezwania poręczycieli do wywiązania się z udzielonych poręczeń bez zaspokojenia się banków z majątku WRJ oraz przy spłacie zobowiązania gwarancyjnego przez Skarb Państwa, sumaryczne roszczenie do STALEXPORT S.A. może wzrosnąć do łącznej kwoty zadłużenia WRJ, tj. do kwoty 185,8 mln zł.

8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji.

W I półroczu 2004 roku STALEXPORT S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, podjął jednak działania przygotowujące przeprowadzenie nowej emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym(SAP) a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

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

10. Ocena, wraz z uzasadnieniem, zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Na ocenę zarządzania zasobami finansowymi składają się głównie zdarzenia mające wpływ na płynność i rentowność Spółki. W ocenie płynności i rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

- wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- wskaźnik szybkiej płynności – (aktywa obrotowe–zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- rentowność netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- rentowność aktywów (ROA) – zysk netto/aktywa.

Wskaźnik	I półrocze 2003	I półrocze 2004
Wskaźnik bieżącej płynności	1,05	0,93
Wskaźnik szybkiej płynności	0,87	0,76
Rentowność sprzedaży	1,84%	3,05%
Rentowność netto	3,14%	2,10%
Rentowność aktywów	2,19%	1,85%

W I półroczu 2004 roku wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu z analogicznym okresem 2003 roku. Wynika to głównie z jednorazowego zwiększenia się zobowiązań krótkoterminowych poprzez ujęcie zobowiązań warunkowych wobec Skarbu Państwa

z tytułu poręczeń dla Huty Ostrowiec S.A.. Po podpisaniu umowy ze Skarbem Państwa zobowiązania te w III kwartale br. staną się zobowiązaniami długoterminowymi.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (37,2 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (22,3 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Dużym obciążeniem w zakresie płynności Spółki stało się wystąpienie Skarbu Państwa o spłatę 72,6 mln zł w związku z udzielonymi poręczeniami dotyczącymi Huty Ostrowiec. Zarząd Spółki rozpoczął rozmowy z Ministerstwem Finansów celem wyjaśnienia zaistniałej sytuacji, w tym uzgodnienia ostatecznej kwoty ich warunków odroczenia płatności. Ostatecznie w dniu 1 września 2004r. zostało podpisane porozumienie, na mocy którego spłata wierzytelności nastąpi w 72. ratach miesięcznych począwszy od sierpnia 2008 roku, tj. po okresie płatności układowych.

W I połowie 2005 roku planowany jest zwrot nakładów poniesionych przez STALEXPORT S.A. na inwestycję autostradową w związku z przeniesieniem koncesji na Spółkę SAM S.A., co powinno znacząco poprawić wskaźniki płynności.

W I półroczu 2004 roku Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci znaczących kredytów bankowych, co uniemożliwiło bardziej dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży, niż to miało miejsce.

Zdarzenia wpływające negatywnie na płynność finansową Spółki zostały w dużej mierze zniwelowane poprzez prowadzenie efektywniejszej polityki handlowej, objawiającej się zwiększeniem marży sprzedaży, a także pozyskaniem środków obrotowych w kwocie ok. 23 mln zł poprzez sprzedaż części składników majątku Spółki.

Najlepiej obrazuje to znaczący wzrost rentowności sprzedaży z 1,84% na 3,05%. W wyniku tego zysk ze sprzedaży wyniósł 13.379 tys. zł i był wyższy o blisko 73% niż w poprzednim okresie.

Wskaźnik rentowności netto uległ zmniejszeniu w stosunku do ubiegłego roku na skutek ujemnego salda na działalności finansowej.

Podobną tendencję spadkową wykazuje rentowność aktywów, co jest spowodowane wzrostem aktywów obrotowych o 47% na przestrzeni I półrocza 2004 roku.

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, STALEXPORT S.A. osiągnął relatywnie wysoką rentowność i zachował płynność finansową na poziomie, który umożliwił Spółce realizację planu finansowego oraz terminowe wywiązywanie się ze spłaty zobowiązań układowych a także zrestrukturyzowanych zobowiązań kredytowych i pozostałych.

11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Z uwagi na konieczność spłaty rat układowych nie przewiduje się do końca 2004 roku realizacji zadań inwestycyjnych związanych z wydatkami gotówkowymi.

12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy STALEXPORT S.A. w I połowie roku 2004 zaliczyć należy:

a) Sprzedaż udziałów Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o.

W dniu 26.11.2003 r. STALEXPORT S.A. podpisał umowy dotyczące o sprzedaży udziałów Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. na rzecz Spółki Złomrex Sp. z o.o. Umowy te weszła w życie w I i II kwartale br. Ich wpływ na wynik jest neutralny (ze względu na utworzone w ubiegłych latach rezerwy) i jest odzwierciedlony w pozycji:

- przychody finansowe (aktualizacja wartości inwestycji) w wys. 152,7 mln zł poprzez rozwiązanie odpisów na udziały (I kw. – 137,0 mln zł; II kw. – 15,7 mln zł),
- koszty finansowe (strata ze zbycia inwestycji) w wys. 152,7 mln zł (I kw. – 139,0 mln zł; II kw. – 13,7 mln zł).

b) Umowa restrukturyzacyjna z Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o.

W dniu 26.11.2003 r. STALEXPORT S.A. podpisał umowę restrukturyzacji zadłużenia Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. Umowa ta przewidywała m.in. spłatę 30 mln zł zredukowanej kwoty zadłużenia do maja 2004 r. Do dnia dzisiejszego Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. spłaca swoje zobowiązania (kapitał + odsetki) w całości i terminowo. Dodatkowo sytuacja ekonomiczno-finansowa dłużnika uległa istotnej poprawie. Osiągane wyniki stanowią, oprócz istniejących zabezpieczeń spłaty zobowiązań na majątku dłużnika, dodatkową gwarancję realizacji pozostałych zobowiązań (do 2008 r.) Dlatego też w I półroczu 2004 r. STALEXPORT S.A. podjął decyzję o dalszym rozwiązaniu części odpisów aktualizacyjnych. Wpływ tej decyzji znalazł swoje odzwierciedlenie w rachunku wyników w pozycji pozostałe przychody operacyjne (inne przychody) w kwocie 30,5 mln zł (I kw. – 5,5 mln zł, II kw. – 25,0 mln zł.) Pozostałe należności od Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. w wys. 37,9 mln zł są objęte odpisami w wysokości 12,2 mln zł, które w zależności od kondycji dłużnika i spłaty przez niego pozostałych zobowiązań będą sukcesywnie rozwiązywane. Terminowo spłacane odsetki (1,7 mln zł za I półroczu 2004 r.) powiększyły przychody finansowe z tytułu odsetek.

c) Poręczenie wekslowe dla Skarbu Państwa.

Zarząd STALEXPORT S.A. w raporcie 38/2004 informował o otrzymaniu wiadomości o zapłacie przez Skarb Państwa (reprezentowany przez Ministra Finansów) na rzecz Banku PEKAO S.A. kwoty 72,7 mln zł tytułem poręczenia Skarbu Państwa za zobowiązania Huty Ostrowiec S.A. Wierzytelność Skarbu Państwa wobec Huty Ostrowiec S.A. z tytułu poręczenia była zabezpieczona weksłami *in blanco* z deklaracją wekslową STALEXPORT S.A.

Wobec powyższego kwota 72,7 mln zł stała się wymagalnym zobowiązaniem STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa.

Z uwagi na fakt, że Huta Ostrowiec S.A. jest w upadłości i rozszerezenie STALEXPORT S.A. z tytułu udzielonego poręczenia Hucie nie będzie mogło być zaspokojone, STALEXPORT S.A. kwotę z tytułu rozwiązanego odpisu aktualizującego w wysokości 37,5 mln zł (odpis pierwotnie utworzony na należność od Huty) i dodatkowo kwotę 35,2 mln zł zaliczył w zobowiązania bieżące i tym samym obciążył łączną kwotą 72,7 mln zł koszty okresu bieżącego. W rezultacie wynik II kw. został obniżony z tego tytułu o kwotę 35,2 mln zł. Kwota 37,5 mln zł nie miała wpływu na wynik finansowy z uwagi na rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego i równoczesne zaliczenie w koszty. W rachunku wyników to zdarzenie jest odzwierciedlone w następujących pozycjach (za II kwartał 2004 r.):

- a) pozostałe przychody operacyjne (inne) z tytułu rozwiązania odpisu w wys. 37,5 mln zł
- b) koszty finansowe (inne) z tytułu kosztów weksli dla Skarbu Państwa wys. 72,7 mln zł.

13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce.

Tempo wzrostu gospodarczego utrzymywało się na wysokim poziomie w pierwszych dwóch kwartałach 2004 r. (6%) i było dwukrotnie wyższe aniżeli w analogicznym okresie roku 2003. Po raz pierwszy od dwóch lat nastąpił wyraźny wzrost nakładów na środki trwałe w gospodarce. Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o ok. 18%. Jeszcze wyższy wzrost odnotowano w przedsiębiorstwach produkujących dobra zaopatrzeniowe (22%) i inwestycyjne (49%). Produkcja budowlano-montażowa w stosunku do analogicznego okresu ub. roku wzrosła o 0,5%. Poziom robót o charakterze inwestycyjnym był jednak niższy o 1,2% niż w takim samym okresie przed rokiem, a ich udział o ogólnej produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się z 74% do 73%. Sprzedaż robót o charakterze remontowym zwiększyła się w tym okresie o ponad 5%. W górnictwie i kopalnictwie odnotowano wzrost produkcji sprzedanej o 3%. Ogólnie branże charakteryzujące się konsumpcją wyrobów stalowych wykazywały tendencje wzrostowe.

Inflacja w pierwszym półroczu 2004 r. wyniosła 2,6%, a średnie kursy walut w maju wynosiły 3,93 złote za USD i 4,73 złote za Euro.

W porównaniu z analogicznym okresem 2003 r. wartość eksportu zwiększyła się o ponad 44%, a importu o prawie 40% (liczone w USD).

Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

W okresie styczeń-maj 2004 r., w porównaniu z takim samym okresem 2003 r., w polskim przemyśle stalowym nastąpił wzrost produkcji. Krajowe huty wyprodukowały 2,7 mln ton surowki żelaza (wzrost o 21%), stali surowej– 4,5 mln ton (wzrost o 25%). Produkcja półwyrobów z COS wzrosła, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o 28%. Wyrobów walcowanych na gorąco ogółem wytworzono 3,3 mln ton (wzrost o 26%).

Dynamiczny wzrost odnotowano zarówno w wyrobach długich (wzrost o 23%) jak i płaskich (wzrost o 32%). Wyższa niż przed rokiem była produkcja blach walcowanych na zimno (wzrost o 20%) i blach ocynkowanych (wzrost o 26%).

Produkcja rur wyniosła 151 tys. ton, tj. o 32% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, w tym rur bez szwu – 56 tys. ton (wzrost o 17%), a rur ze szwem – 96 tys. ton (wzrost o 42%).

W okresie styczeń-kwiecień 2004 r. eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 1 649 tys. ton, a import wyniósł 1 220 tys. ton. Saldo obrotów wg ilości (eksport - import) w handlu zagranicznym wyrobami stalowymi było dodatnie i wynosiło 428 tys. ton (w analogicznym okresie 2003 r. saldo było również dodatnie i wynosiło 348 tys. ton). W ujęciu wartościowym, saldo obrotów ogółem z zagranicą pozostało ujemne i wyniosło (-)292 mln USD (w analogicznym okresie 2003 r. saldo było również ujemne i wynosiło (-)187 mln USD).

W okresie styczeń-kwiecień 2004 r. zużycie jawne wyrobów stalowych wyniosło 2,7 mln ton i było o 27% wyższe od odnotowanego w analogicznym okresie 2003 r.

W strukturze zużycia jawnego odnotowano w omawianym okresie wzrost zużycia jawnego wyrobów płaskich (o 38%), długich (o 13%) i rur (o 30%).

Udział importu w zużyciu jawnym po czterech miesiącach 2004 r. stanowił 40,3% (w analogicznym okresie 2003 r. – 38,7%).

Istotny wpływ na rynek stali na świecie oraz w Polsce w pierwszym półroczu 2004 r. miał znaczny wzrost i wahania cen podstawowych surowców hutniczych, przede wszystkim koksu i złomu (2-3-krotny) oraz w mniejszym stopniu rud żelaza. Znalazł on przełożenie w cenach wyrobów gotowych na rynku krajowym, szczególnie wyrobów długich (np. prętów i walcówki o 80-100%) oraz wyrobów płaskich (blachy – wzrost o 50-70%) w stosunku do średnich cen w drugim półroczu 2003 r.

Tak istotny wzrost cen miał wpływ na kondycję konsumentów wyrobów hutniczych, większy dla budownictwa (w którym wyroby hutnicze stanowią 15-30% kosztów produkcji) mniejszy dla przemysłu przetwórczego. Jednakże ogólny wzrost koniunktury gospodarczej pozwolił na utrzymanie, a nawet wzrost popytu na stal, a nowy poziom cen stali został zaakceptowany przez rynek.

Przekształcenia własnościowe w hutnictwie w Polsce

W związku z prywatyzacją prawie 90% hutnictwa stali w Polsce oraz wzrostem cen i popytu na wyroby hutnicze nastąpiła istotna poprawa kondycji zakładów produkcyjnych, ich rentowności oraz płynności finansowej. Wprowadzana przez nowych właścicieli polityka handlowa doprowadziła do drastycznego ograniczenia udziału rozliczeń kompensacyjnych na rzecz transakcji gotówkowych. Producenci rozpoczęli prowadzenie świadomej polityki eliminowania pośredników tranzytowych, tj. firm nie posiadających własnej sieci sprzedaży i magazynów. Wszystkie te tendencje oznaczają promowanie dystrybutorów dysponujących zarówno zapleczem infrastrukturalnym dla handlu stalą oraz silną pozycją finansową. Nie potwierdziły się natomiast obawy o próby eliminowania lub przejmowania wszystkich dystrybutorów stali przez nowych inwestorów w branży hutniczej.

Prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

Wg NBP w III kw. 2004 r. powinna utrzymać się dobra koniunktura. Należy jednak oczekiwać wolniejszego tempa wzrostu niż w II kw., co jest przede wszystkim efektem działania czynników sezonowych. I tak skalowany indeks koniunktury NBP utrzymuje się na po-

ziomie wyższym od 50 (co oznacza dobrą koniunkturę), ale z tendencją malejącą w stosunku do poprzedniego kwartału. Zbiorcze zestawienie zmian wskaźników pokazuje znaczną przewagę ocen i prognoz poprawiających się w puli wszystkich wziętych pod uwagę ocen i prognoz. W II kw. br. nastąpiła wyraźna poprawa sytuacji ekonomicznej sektora przedsiębiorstw. Wskazują na to zarówno subiektywne opinie ankietowanych przedsiębiorców, jak i wzrost odsetka respondentów deklarujących brak poważnych problemów hamujących rozwój firmy, poprawa płynności, poprawa zdolności do obsługi zadłużenia wobec banków i pozostałych podmiotów gospodarczych. Zwiększyła się liczba zawieranych z eksporterami umów, przy rosnącej opłacalności sprzedaży na rynki zagraniczne. Dobry obraz sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstw psuje jednak niewielki wzrost nadmiernych zapasów. Nastąpił on po serii spadków i trudno jest w tej chwili ocenić, czy mamy do czynienia z przełamaniem trendu, czy też wzrost zapasów w II kw. ma charakter incydentalny.

Dzięki poprawie sytuacji oraz sprzyjającym rozwojowi warunkom, które pojawiły się po wejściu Polski do UE, ankietowane przedsiębiorstwa zmieniły swoje nastawienie w obszarze zatrudnienia. Po raz pierwszy od 1998 r. odsetek przedsiębiorstw planujących zwiększyć liczbę pracowników nieznacznie przewyższył odsetek podmiotów zamierzających dokonać redukcji. Ponadto, już w czerwcu br. liczba zatrudnionych w badanej próbie osób wzrosła w relacji do marca br. (czego nie sugerowały prognozy). Taki wzrost odnotowało pięć sekcji PKD (poza górnictwem, transportem i handlem) a ponadto jednostki zatrudniające poniżej 50 osób oraz duże (ale nie największe).

W III kw. 2004 r. aktywność inwestycyjna przedsiębiorstw będzie nieco niższa niż w II kw. 2004 r., wciąż jednak można oczekiwać wyższego tempa wzrostu niż w 2003 r. Inwestować zamierzają najczęściej duże przedsiębiorstwa oraz eksporterzy. I chociaż nie widać oznak wyraźnej poprawy sytuacji w tym obszarze, to impulsem napędzającym inwestycje może stać się wciąż rosnący poziom wykorzystania mocy produkcyjnych. Pod koniec II kw. 2004 r. osiągnął on najwyższy poziom w całej historii badań ankietowych (80,7%) i dowodzi istnienia silnej presji inflacyjnej w przedsiębiorstwach.

W III kw. 2004 r. spodziewany jest niewielki spadek dynamiki popytu, produkcji, zamówień oraz eksportu. Wyhamowanie tempa wzrostu tych wielkości ma charakter sezonowy. Pomimo tego spadku oczekiwania przedsiębiorców są jednak lepsze niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Wyraźnie rośnie optymizm prognoz przedsiębiorstw oferujących swoje produkty i usługi wyłącznie w kraju, wobec pewnej stabilizacji oczekiwań w grupie eksporterów. Ożywienie widoczne jest również w przedsiębiorstwach najmniejszych (do 50 pracowników). Oczekiwania tej grupy odnośnie popytu, produkcji, zamówień oraz zmian sytuacji w najbliższej przyszłości są obecnie najbardziej optymistyczne.

Dominuje nasilający się wzrost oczekiwań inflacyjnych (CPI i PPI). Przedsiębiorstwa już drugi kwartał z rzędu znacznie podwyższają swoje prognozy (w ciągu kwartału prognozy wskaźnika CPI wzrosły o 0,7 punktu). W nieco mniejszym stopniu niż spodziewany wzrost cen w gospodarce przedsiębiorstwa zamierzają podwyższać ceny na produkty i usługi własne. Pozytywnym sygnałem jest niewielkie wyhamowanie tempa wzrostu cen w stosunku do poprzedniego kwartału.

Rośnie przekonanie o mających nastąpić podwyżkach stóp procentowych. Część przedsiębiorstw już w II kw. 2004 r. odnotowała wzrost ceny kredytu; zwłaszcza długoterminowe-

go. Podwyżki stóp mogą być jedną z przyczyn spadku dynamiki zadłużenia kredytowego. Zwiększyć dług wobec banków zamierza bowiem mniej przedsiębiorstw niż w poprzednim kwartale. Obecny poziom wykorzystania kredytu bankowego w działalności bieżącej jest najniższy od 2000 r.

Prognozy sytuacji w hutnictwie europejskim i światowym

W najbliższym półroczu oczekiwany jest wzrost produkcji stali i wyrobów stalowych. Utrzyma się silny popyt w sektorze konstrukcji (zwłaszcza w Ameryce Południowej) i w sektorze samochodowym. W krajach Europy nie należących do UE spodziewany jest spadek popytu.

W najbliższym czasie poziom zapasów będzie nadal spadał, głównie za przyczyną UE, NAFTA i Ameryki Południowej.

Prognozy dla sektorów-konsumentów stali w Polsce

Ogólnie prognozy gospodarcze na drugą połowę roku 2004 dla sektorów-konsumentów stali kształtują się pozytywnie.

Ogólny klimat koniunktury w przemyśle przetwórczym był pozytywny. Ocenę tę głównie kształtowały pozytywne przewidywania dotyczące zamówień i produkcji. Klimat koniunktury był oceniany lepiej w firmach prywatnych niż publicznych.

W budownictwie na przełomie roku ogólny wskaźnik koniunktury był oceniany pozytywnie. Wynikało to z optymistycznych ocen bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz produkcji budowlano-montażowej.

Zarówno w przemyśle przetwórczym jak i w sektorze budowlano-montażowym spodziewana jest poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw, w tym płynności.

W zakresie popytu i cen wyrobów stalowych zakładana jest stabilizacja z lekką tendencją wzrostową, ewentualny spadek dynamiki eksportu wśród krajowych konsumentów stali powinien zostać zrównoważony przez wzrost inwestycji krajowych konsumujących stal.

Charakterystyka czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej znajduje się w rozdziale IV.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupy kapitałowej

W I półroczu 2004 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką. Zarząd STALEXPORT S.A. kontynuował realizację przyjętej wcześniej strategii polegającą na głębokiej restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej.

W dalszym ciągu - po pozytywnie przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej to jest po zawarciu układu, podpisaniu porozumień z wierzycielami zabezpieczonymi oraz skutecznym przeprowadzeniu konwersji wierzytelności na akcje uwaga Zarządu koncentruje się na określonych w tej strategii priorytetach, a mianowicie na:

- wzroście strumienia środków pieniężnych pozyskiwanych z rynku poprzez rozwój oraz integrację sieci sprzedaży, wzroście poziomu obsługi klienta, wzroście udziału w rynku handlu stałą oraz dalszym rozwoju działalności autostradowej,
- zmniejszaniu kosztów działalności, będącym wynikiem doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach funkcyjnych STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej,
- wewnętrznej integracji marketingowej, handlowej, logistycznej i finansowej w oparciu o integrację systemów informatycznych Grupy Kapitałowej,
- poprawie komunikacji wewnętrznej, nakierowanej na integrację kadry zarządzającej i pracowników wokół programu restrukturyzacji STALEXPORT SA.

Realizacja powyższych celów wymaga ciągłego zaangażowania prawie wszystkich pracowników, które Spółka uzyskuje między innymi poprzez prace interdyscyplinarnych zespołów pracowniczych powoływanych w celu rozwiązywania konkretnych problemów. Średnio raz na kwartał odbywają się plenarne spotkania Zarządu ze wszystkimi osobami odpowiedzialnymi za realizację poszczególnych zadań restrukturyzacyjnych. Na jednym ze spotkań określono cele i zadania konieczne do zrealizowania lub kontynuowania w ramach prowadzonej restrukturyzacji w 2004 r. Należą do nich:

- opracowanie i wdrożenie systemu analizy otoczenia rynkowego, monitorowanie i identyfikacja szans i zagrożeń w działalności handlowej,
- opracowanie i wdrożenie systemu analizy i optymalizacji łańcucha tworzenia wartości,
- integracja STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej, rozwój sieci sprzedaży,
- 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,

Dla realizacji powyższych zadań powołano:

- poleceniem służbowym nr 1/2004 z dnia 19.01.2004 r. - Zespół roboczy ds. konsolidacji handlowej Grupy Kapitałowej STALEXPORT,
- poleceniem służbowym 5/2004 z dnia 10.03.2004r. - Zespół ds. strategii marketingowej, który zastąpił działający dotychczas Zespół ds. integracji marketingowej, podnoszenia efektywności handlowej oraz zwiększania wartości przychodów.

Zarząd STALEXPORT S.A. na kwietniowym posiedzeniu Rady Nadzorczej przedstawił **„STRATEGIĘ MARKETINGOWO HANDLOWĄ STALEXPORT S.A. na rok 2004 i lata następne”**. Stanowi ona spójny zbiór działań restrukturyzacyjnych, których celem jest takie prowadzenie działalności marketingowo - handlowej aby kapitał obrotowy, jakim dysponujemy generował rosnącą marżę pozwalającą na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

Zmieniające się uwarunkowania zewnętrzne w tym zmienna sytuacja makroekonomiczna powoduje, iż Zarząd w sposób ciągły monitoruje i modyfikuje stosowany od 2002 r. model zarządzania. Celem nadrzędnym nowego modelu zarządzania było przygotowanie STALEXPORT S.A. 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 2002 r. w sprawie usprawnienia systemu zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową STALEXPORT. Z niewielkimi modyfikacjami organizacyjnymi obowiązuje ono do dnia dzisiejszego. Wprowadzony system początkowo cotygodniowych, a obecnie 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 pieniędzem, znacznego obniżenia stanów magazynowych i należności.

Wynikiem prowadzonej restrukturyzacji była dalsza modyfikacja struktury organizacyjnej oraz optymalizacja zatrudnienia. Wprowadzana od lipca 2001r. strategia koncentracji na działalności handlowej znajduje odzwierciedlenie w aktualnej strukturze organizacyjnej Spółki. STALEXPORT SA zorganizowany jest w dwóch zasadniczych pionach: handlowym i finansowym. Zagadnienia strategii, organizacji, prawne i personalne podporządkowane są bezpośrednio Prezesowi Zarządu.

Wychodząc z przesłanki, iż głównym obszarem działania STALEXPORT S.A. - poza działalnością autostradową - jest handel stałą, skoncentrowano się na optymalizacji łańcucha tworzenia wartości obejmującego obsługę klienta, logistykę, zaopatrzenie, usługi posprzedażowe. Pozwoliło to skrócić czas obsługi, ograniczyć dublowanie się funkcji i działań, określić 20% najważniejszych czynników generujących 80% ponoszonych kosztów obsługi.

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 STALEXPORT. Realizując ten element restrukturyzacji przejęto za wierzytelności ze Spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. nieruchomości w Pile, Gnieźnie i Gostyniu, a na ich bazie uruchomiono składy handlowe STALEXPORT S.A. Ponadto na bazie dzierżawionego majątku w bieżącym roku uruchomiono kolejne składy handlowe: w Belchatowie (w kwietniu br.) Krzyżu Wielkopolskim, Komornikach, Koszalinie, Kostrzynie nad Odrą (w lipcu i sierpniu br.) oraz w Zielonej Górze (we wrześniu br.). Do końca września br. planowane jest uruchomienie największego składu w Rzeszowie. Ponadto STALEXPORT S.A. przejął od Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach wydział prefabrykacji konstrukcji żelbetowych - Stalbud.

Należy podkreślić, że wprowadzony w 2002 r. i modyfikowany w kolejnych latach model zarządzania doprowadził do efektywniejszej pracy STALEXPORT S.A. i ściślejszej współpracy Grupy Kapitałowej zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym, usprawnił proces zarządzania i obniżył koszty. Prace w zakresie doskonalenia zasad zarządzania Spółką mają charakter ciągły.

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

a) Zarząd

W I półroczu 2004 r. nie było zmian w składzie Zarządu. W dniu 29.06.2004r. nastąpiło powołanie Zarządu na kolejną kadencję w dotychczasowym składzie. Skład Zarządu na koniec czerwca 2004 r. przedstawia się następująco:

- | | |
|--------------------------|---|
| - Emil Wąsacz | Prezes Zarządu Dyrektor Generalny |
| - Mieczysław Skołożyński | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy,
a od 29.06.2004 r. Wiceprezes Zarządu. |

b) Rada Nadzorcza

W okresie **od 01.01.2004 r. do 15.01.2004 r.** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 15.01. 2004r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Po tych zmianach w okresie **od 15.01.2004 r. do 29.06.2004 r.** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | |
|---------------|------------|----------------------|
| 1. Zbigniew | Szałajda | - Przewodniczący |
| 2. Przemysław | Majka | - Wiceprzewodniczący |
| 3. Krystyna | Strzelecka | - Sekretarz |
| 4. Philippe | Belot | |
| 5. Robert | Bender | |
| 6. Stanisław | Berkieta | |

Kolejne zmiany w składzie Rady Nadzorczej nastąpiły na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki w dniu 29. 06.2004 r. w wyniku powołania Rady Nadzorczej na nową 3-letnią kadencję. **Od 29.06.2004 r.** skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- | | | |
|---------------|------------|----------------------|
| 1. Zbigniew | Szałajda | - Przewodniczący |
| 2. Przemysław | Majka | - Wiceprzewodniczący |
| 3. Krystyna | Strzelecka | - Sekretarz |
| 4. Robert | Bender | |
| 5. Stanisław | Berkieta | |
| 6. Tadeusz | Włudyka | |

c) Prokurenci

▪ **do 30.01.2004r.**

- 1) Urszula Dzierżoń,
- 2) Małgorzata Michalunio-Kępyś,
- 3) Jan Waszczak

▪ **od 31.01.2004r. do 25.03.2004r.**

- 1) Urszula Dzierżoń,
- 2) Małgorzata Michalunio-Kępyś,

▪ **od 26.03.2004r. do nadal**

- 1) Urszula Dzierżoń,
- 2) Małgorzata Michalunio-Kępyś,
- 3) Marek Bury,
- 4) Marek Cywiński.

16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

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

17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek

Na koniec I półrocza 2004 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.

18. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na koniec czerwca 2004 roku przedstawia się następująco:

1. Krystyna Strzelecka	4.075 akcji o wartości nominalnej	8.150 zł
2. Emil Wąsacz	59.000 akcji o wartości nominalnej	118.000 zł
3. Urszula Dzierżoń	15.800 akcji o wartości nominalnej	31.600 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące emitenta nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku:

- | | |
|---|-----------|
| - Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | - 16,72 % |
| - Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. | - 7,10 % |
| - Bank Zachodni WBK S.A. | - 5,47 % |

20. Informacja o zmianach w akcjonariacie emitenta oraz o znanych emitentowi umowach w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy

Na dzień 31 grudnia 2003r. BPH PBK S.A. posiadał 9,12% akcji Spółki i zaliczał się do dużych akcjonariuszy. Po sprzedaży części akcji udział BPH PBK S.A. zmniejszył się poniżej 5% procentowego progu powyżej, którego bank był zobowiązany do informowania Spółki o ilości posiadanych akcji.

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

IV. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

A. Strategia dalszego rozwoju Spółki oraz czynniki wewnętrzne istotne dla jej rozwoju

Pomyślnie przeprowadzenie 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 niszowo 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 zwiększania efektywności obszaru handlowego przeprowadzono następujące działania:

- wypracowano i wdrożono zasady spójnej polityki marketingowej, handlowej i logistycznej, pozwalającej wykorzystać istniejący potencjał (efekt skali i synergii) w ramach Grupy Kapitałowej;
- skoncentrowano się na handlu krajowym i utrzymaniu znaczącej pozycji rynkowej w wybranych asortymentach w handlu zagranicznym, w wyniku czego doprowadzono do optymalizacji kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej;
- wychodząc z tych przesłanek opracowano **„STRATEGIĘ MARKETINGOWO HANDLOWĄ STALEXPORT S.A. na rok 2004 i lata następne”**. Jej celem jest taka koordynacja działań restrukturyzacyjnych i marketingowo – handlowych, aby kapitał obrotowy, jakim dysponuje STALEXPORT S.A. generował rosnącą marżę pozwalającą na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

Istotą opracowanej strategii marketingowej jest podział działalności operacyjnej STALEXPORT S.A. na segmenty, którego podstawą są doświadczenia uzyskane w procesie restrukturyzacji, a w szczególności wyodrębnienie charakterystycznych grup produktów i towarów, rynków i klientów przy uwzględnieniu specyfiki obsługi oraz kanałów dystrybucji. Podział ten - podlegając ciągłym modyfikacjom ze względu na stale zmieniającą się sytuację rynkową - wspierany jest strukturą organizacyjną, dostosowującą się do wymogów optymalnej obsługi tak kształtowanych segmentów. W strukturze wspierającej nacisk położony jest na

proces konsolidacji, wsparcie informatyczne procesów handlowych, logistykę, a w szczególności na pozyskanie środków obrotowych i wzmocnienie sieci sprzedaży. Całość zamyka system motywacyjny. Aby można było coraz efektywniej wykorzystywać posiadany kapitał obrotowy, STALEXPORT S.A. sukcesywnie doskonalili system analizy i monitorowania rynku.

Przeprowadzone analizy oraz uzyskane doświadczenia wskazują, że elastyczna polityka w zakresie kształtowania marż przekłada się na wzrost sprzedaży i wzrost łącznej masy marży.

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 są indywidualną opieką pracowników handlowych. W sposób ciągły monitoruje się sytuacje finansową klientów pod kątem ich płynności finansowej i wysokości kredytu kupieckiego. 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.

Zarząd chcąc lepiej wykorzystać sprzyjające warunki do rozwoju sprzedaży prowadzi starania o zwiększenie kapitałów obrotowych. Negocjując z dostawcami oraz instytucjami finansowymi zmierza do pozyskania kredytów jak również podjął starania o ulokowanie na rynku nowej emisji akcji.

2. Dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej

Przeprowadzona restrukturyzacja obszaru handlowego wspomagana jest prowadzoną równoległe restrukturyzacją organizacyjną Spółki oraz Grupy Kapitałowej.

W ujęciu syntetycznym restrukturyzacja organizacyjna obejmuje następujące obszary:

- a) integrację biznesową wspieraną przez integrację informatyczną,**
- b) integrację zarządczą,**
- c) integrację organizacyjną.**

Ad. a) Integracja biznesowa wspierana przez integrację 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 które-

go podstaw leży dążenie do minimalizacji kosztów. Proces konsolidacji poprzedzono procesem integracji informatycznej.

W ramach realizacji programu integracji informatycznej zmodyfikowano:

- portale internetowe (wewnętrzny i zewnętrzny) poprawiając przepływ informacji w ramach firmy,
- uruchomiono system wirtualnego magazynu w celu zoptymalizowania zapasów w Grupie Kapitałowej,
- opracowano i przyjęto system skrótów identyfikujących towary, który wykorzystano przy modernizacji katalogu produktów w STALEXPORT S.A. i wdrożeniu systemu „Branżysta”.

Do systemu informatycznego STALEXPORT S.A. włączono nowouruchamiane składy handlowe, umożliwiając tym samym prowadzenie obsługi klientów bezpośrednio w imieniu (przez) STALEXPORT S.A. w takich miejscowościach jak: Piła, Gniezno, Gostyń, Krzyż Wielkopolski, Komorniki, Koszalin, Kostrzyn nad Odrą, Zielona Góra oraz Bełchatów. Do końca września 2004 r. włączony zostanie skład handlowy w Rzeszowie. Ponadto STALEXPORT S.A. włączył w swe struktury informatyczno – organizacyjne wydział prefabrykacji konstrukcji żelbetowych Stalbud, poprzednio należący do Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach.

Uzyskane doświadczenia w przyłączaniu poszczególnych składów handlowych do systemu informatycznego STALEXPORT S.A. wskazują na możliwość przeprowadzenia całkowitej konsolidacji, posiadanej w ramach Grupy Kapitałowej, sieci handlowej w zakresie obsługi klienta i możliwości realizacji rozliczeń. Równocześnie potwierdzają możliwość dalszej obniżki kosztów operacyjnych działalności handlowej.

Uruchomienie centralnego katalogu wyrobów hutniczych na potrzeby własnych składów handlowych oraz zorganizowanie przepływu dokumentów magazynowych i faktur pomiędzy składami 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.

Kierunek dalszej integracji informatycznej wynikał będzie z bezpośrednich wymagań handlowców i kierunku rozwoju sytuacji na rynku stali. Dzięki wprowadzeniu katalogu wyrobów i wirtualnego magazynu zostały stworzone przesłanki do rozwoju handlu z pełniejszym wykorzystaniem Internetu.

Dalsza integracja informatyczna zależna jest od sposobu integracji organizacyjnej, tj. tworzenia następnych składów handlowych na terenie Polski.

Ad.b) Integracja zarządcza

Elementem podnoszenia konkurencyjności, zmniejszającym koszty funkcjonowania i realizujący dostawy na czas jest zintegrowany w skali Grupy Kapitałowej system zarządzania logistyką. Pozytywne wyniki realizowanej integracji informatycznej zmieniają sposób prowadzenia handlu przez STALEXPORT S.A. Następuje wzrost znaczenia STALEXPORT S.A. jako operatora handlowego. Znajomość rynku, współpraca z bezpośrednimi odbiorcami, koordynacja pracy składów handlowych i kompletowanie zamówień oraz optymalizacja łań-

cucha dostaw pod kątem minimalnego kosztu oraz czasu realizacji zamówienia będą podstawą budowy przewagi konkurencyjnej STALEXPORT S.A. w najbliższym okresie.

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.

Ad. c) Integracja organizacyjna

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

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 odpowiadają obecnym warunkom prowadzenia działalności handlowej. Nie ma on jednak charakteru zamkniętego. W sposób organiczny ulega zmianom i modyfikacjom odpowiednio do warunków prowadzenia działalności handlowej.

Uzyskane efekty stanowią dobrą podstawę do dalszej konsolidacji sieci dystrybucji. Zarząd uważa, iż system obsługi klienta oraz wspierająca go struktura organizacyjna zawiera w sobie potencjał niewykorzystanych możliwości. Realizowany obecnie drugi etap konsolidacji (pierwszy etap polegał na konsolidacji 13. spółek dystrybucyjnych do czterech spółek), polegający na włączaniu do struktury STALEXPORT S.A. poszczególnych składów handlowych Spółek i punktów sprzedaży na zasadzie oddziałów Spółki przebiega w sposób sprawny.

Powołano interdyscyplinarny zespół, którego zadaniem było opracowanie planu konsolidacji Grupy Kapitałowej, a w szczególności:

- opracowanie optymalnego i efektywnego modelu konsolidacji handlu w ramach Grupy Kapitałowej,
- przedstawienie propozycji rozwiązań formalno-prawnych, organizacyjnych, informatycznych i logistycznych niezbędnych dla sprawnego wprowadzenia w życie opracowanego modelu,
- opracowanie harmonogramu konsolidacji Grupy Kapitałowej.

Pierwsze kroki w ramach konsolidacji zostały poczynione w związku z trudną sytuacją, w jakiej znalazła się Spółka Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach. W ramach oddłużenia Spółki Stalexport Wielkopolska wobec STALEXPORT S.A. przejęte zostały we wrześniu 2003 roku 3 składy handlowe (Piła, Gostyń, Gniezno). Natomiast po ogłoszeniu upadłości Spółka Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. z opcją likwidacji, STALEXPORT S.A. - działając w warunkach kryzysowych - włączył w swoje struktury handlowe (na podstawie umów dzierżawy) kolejne składy handlowe w regionie Wielkopolski, utrzymując tym samym rynek oraz rozwijając sprzedaż, jak również organizując składy handlowe w innych regionach

Polski (Rzeszów, Białystok, Łódź). Należy jednak zwrócić uwagę, że w przypadku składów uruchamianych na bazie dotychczasowego majątku Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. STALEXPORT S.A. nie jest właścicielem gruntów, co stwarza potencjalne zagrożenie w postaci wypowiedzenia umów dzierżawy przez Syndyka lub też sprzedaży nieruchomości innym podmiotom niż STALEXPORT S.A. W takim przypadku STALEXPORT S.A. planuje pozyskanie innych obiektów do prowadzenia działalności na tym terenie.

Tak prowadzony proces konsolidacji sieci dystrybucji przynosi dalsze usprawnienie działalności handlowej, obniżkę kosztów sprzedaży i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym.

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

3. Dalsza obniżka kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej

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 I połowie 2004 roku uległy dalszemu obniżeniu – o 5,6%. Natomiast koszty 2003 zostały zmniejszone o 36% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001r i o 66% w stosunku do 2000r.

Redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wynosiła 29% w stosunku do roku 2002 r. i o 36% w stosunku do 2001r.

Obniżanie kosztów funkcjonowania STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej nadal jest obszarem szczególnej uwagi Zarządu. Analizując koszty ogólnego zarządu w roku 2004 i latach następnych należy jednak brać pod uwagę fakt, że w strukturę organizacyjną STALEXPORT S.A. są i będą włączane w ramach konsolidacji i akwizycji nowe jednostki organizacyjne (hurtownie i składy handlowe).

W opinii Zarządu drogą do dalszego obniżania kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej, a tym samym podnoszenia jej efektywności i konkurencyjności jest rozpoczęta już konsolidacja spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Zarząd szacuje, że realizowany proces konsolidacji sieci sprzedaży powinien spowodować dalszą obniżkę kosztów w Grupie Kapitałowej o 15 do 20%. Stąd też na tym procesie będzie się skupiała uwaga zarządu w bieżącym roku i roku następnym.

4. Rozwój działalności autostradowej.

STALEXPORT S.A. posiada już jedną przyznaną w 1997 roku 30-letnią koncesję na dostosowanie Autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do warunków autostrady płatnej oraz jej eksploatację (przeniesioną w dniu 28.07.2004 r. na spółkę zależną Stalexport Autostrada Małopolska S.A.).

Rentowność projektu autostradowego A4 Katowice-Kraków kształtuje się w sposób bardzo zadowalający. Średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w 2003 roku wyniósł 18.997 samochodów, co stanowi 105,8% ruchu w 2002 r. Przychody netto za cały rok 2003 r. wyniosły 76,16 mln zł, czyli o 5,9% więcej niż w całym 2002 r. Fakty te potwierdzają tezę płynącą z doświadczeń krajów wysokorozwiniętych, iż generowanie ruchu na autostradach płatnych jest odporne na wahania koniunktury gospodarczej a projekty autostradowe należą do najbardziej stabilnych finansowo inwestycji.

Dlatego Zarząd Spółki uznał kontynuowanie i rozwój działalności autostradowej jako jeden z głównych celów realizowanej strategii rozwoju STALEXPORT S.A.

Kluczowymi zadaniami w zakresie programu autostradowego są:

- a) 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;
- b) uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.;
- c) udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z firmą VINCI Concessions S.A.

Ad. a) Osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków

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

Zamknięcie finansowe jest możliwe dzięki nowelizacji ustawy o autostradach płatnych, która weszła w życie 01.01.2004 roku. W znowelizowanej ustawie znalazł się bowiem zapis (art. 60a) umożliwiający dokonanie przeniesienia posiadanej przez STALEXPORT S.A. koncesji na podmiot zależny.

STALEXPORT S.A. wystąpił z wnioskiem o przeniesienie koncesji dnia 30.01.2004 roku. W dniu 28 lipca 2004 Ministerstwo Infrastruktury wydało decyzję o przeniesieniu koncesji na eksploatację płatnego odcinka autostrady A4 Katowice – Kraków ze STALEXPORT S.A. na spółkę celową – powołaną dla prowadzenia działalności autostradowej - Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM).

Przeniesienie koncesji oznacza, że koncesjonariuszem jest obecnie Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (w której STALEXPORT S.A. posiada 100% akcji). Tym samym ryzyko kredytowe zostało ograniczone do ryzyka projektu, które jest w pełni akceptowalne przez banki. Możliwe jest zatem uzyskanie zamknięcia finansowego dla projektu, a następnie zwrot przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. poniesionych przez STALEXPORT S.A. wydatków inwestycyjnych, związanych z działalnością autostradową, co powinno nastąpić nie później niż w I połowie 2005 roku.

Ad.b) Uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.

W dniu 20.02.2004 roku 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 upłynął w dniu 21.06.2004r. Oferty złożyły dwie firmy, w tym Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A., której akcjonariuszami są: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. –spółka w 100% zależna od STALEXPORT S.A. (37,5%) EGIS Projects S.A. (37,5%) i STRABAG AG (25%).

W dniu 15 września br. spółka została poinformowana pismem otrzymanym z Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie, że po zapoznaniu się przez GDDKiA z wynikami przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice – Wrocław negocjacje umowy o budowę i eksploatację autostrady prowadzone będą wyłącznie ze Spółką Stalexport Autostrada Śląska S.A.

Ad.c). Udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z firmą VINCI Concessions S.A.

Zarząd STALEXPORT S.A. by wzmocnić swoją pozycję na rynku usług autostradowych w dniu 1 września 2004r. podpisał list intencyjny ze światowym liderem w dziedzinie projektów autostradowych – Firmą VINCI Concessions S.A. dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca będzie dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:

- Autostrady A1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
- Wschodniej części Autostrady A2 to jest od Strykowa do granicy wschodniej,
- Autostrady A4 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Krakowem a Katowicami oraz odcinka pomiędzy Wrocławiem a Katowicami.

Zakres planowanej współpracy obejmuje wspomaganie realizacji projektów autostrad koncesyjnych, promowanie nowoczesnych technik finansowania projektów, wymianę informacji dotyczących zmian prawnych, finansowych i instytucjonalnych **oraz przede wszystkim uczestnictwo partnerów w procesie budowy i późniejszej eksploatacji autostrad.**

Firma VINCI Concessions S.A. posiada ogromne doświadczenie w zakresie przygotowania i realizacji projektów autostradowych. Współpraca zwiększy możliwości finansowania i realizacji inwestycji oraz przyczyni się do wprowadzenia na polski rynek najwyższych światowych standardów zarządzania projektami autostradowymi.

B. Czynniki ryzyka i zagrożenia dla realizacji strategii Spółki w latach 2004-2005 oraz działania ograniczające te ryzyka

Czynniki ryzyka i zagrożeniami dla realizacji strategii STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej dotyczą następujących obszarów działalności Spółki:

- 1. działalności handlowej**
- 2. działalności finansowej**

Ad. 1

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności handlowej możemy zaliczyć:

- **politykę handlową nowych właścicieli hut,**
- **działalność konkurencji.**

Polityka handlowa nowych właścicieli hut

W roku 2003 i w bieżącym roku 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 ISPAT Polska Stal S.A. (dawniej Polskie Huty Stali S.A.) w skład, którego wchodziły były: Huta Katowice, Huta im.T.Sendzimira, Huta Cedler, Huta Florian, pośrednio Huta Królewska, Huta Bankowa, Huta Batory został przejęty przez koncern LNM. Huta Ostrowiec S.A. została przejęta przez Koncern CELSA, natomiast Huta Zawiercie S.A. przez Koncern CMC. W 2004 roku Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. został zakupiony przez Złomrex Sp. z o.o., a 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 firm na rynku polskim zalicza się STALEXPORT S.A. ze swoją Grupą Kapitałową.

Działalność konkurencji

Sektor Dystrybucji Stali tworzy kilkaset podmiotów. STALEXPORT S.A. wraz z Grupą Kapitałową obejmuje swoimi badaniami i częściowo monitoruje przeszło 200 firm. Na dzień dzisiejszy około 25 firm odgrywa na rynku istotną rolę. Największymi z nich są: STALEXPORT S.A., Stalprofil S.A., Stalprodukt S.A., Grupa Polska Stal, Energostal i inne. Wynikiem rosnącej konkurencji jest malejąca wielkość marży.

Po wstąpieniu Polski do Unii Europejskiej dotychczasowa konkurencja poszerzyła się jeszcze o dystrybutorów związanych z europejskimi producentami wyrobów hutniczych

Działania ograniczające powyższe ryzyka

Uwzględniając wyżej wymienione główne zagrożenia w obszarze działalności handlowej, Zarząd prowadzi rozmowy z wszystkimi nowymi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu określenia warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej. W celu 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.

Równolegle prowadzone są działania służące umocnieniu pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej STALEXPORT na rynku wyrobów hutniczych, szczególnie w takich obszarach jak:

- **dalsza konsolidacja grupy oraz rozszerzanie skali działalności (akwizycja nowych składów handlowych),**
- **motywacja pracowników.**

Dalsza konsolidacja Grupy oraz rozszerzanie skali działalności

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 korzyści 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 osiągnięcia efektu synergii.

Jednocześnie prowadzone są analizy dotyczące rozszerzenia obszaru działania Grupy Kapitałowej oraz wzmocnienia pozycji rynkowej poprzez akwizycję innych grup dystrybucyjnych.

Motywacja pracowników

Działania w zakresie optymalizacji handlu są wspierane przez zmianę Układu Zbiorowego Pracy oraz wprowadzenie w II kwartale bieżącego roku nowego systemu motywacyjnego, którego podstawowymi elementami są:

- 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.

System ten obejmuje już pracowników STALEXPORT S.A., a w miarę przyłączania do Spółki kolejnych składów handlowych będzie obejmował również tamtejszych pracowników. Funkcjonowanie nowego systemu motywacyjnego jest na bieżąco monitorowane, jednak efekty jego wprowadzenia będzie można w pełni ocenić na początku 2005 roku, po zamknięciu bieżącego roku obrotowego. Wówczas zostanie on poddany ocenie i ewentualnie zmodyfikowany.

Ad.2 Działalność finansowa

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności finansowej możemy zaliczyć:

- **ograniczony dostęp do środków obrotowych,**
- **możliwość windykacji poręczeń i gwarancji dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.**

Ograniczony dostęp do środków obrotowych

Z uwagi na realizację zobowiązań układowych i pozaukładowych STALEXPORT S.A. posiada ograniczony dostęp do środków obrotowych.

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 także znacznie naszą pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpłynęło by na wzrost naszego udziału w rynku.

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

Oczekujemy, że wraz z odzyskiwaniem przez Spółkę zaufania na rynku, w wyniku systematycznej spłaty naszych zobowiązań i uzyskiwania dobrych rezultatów finansowych, rynek bankowy wznowi stopniowo kredytowanie STALEXPORT S.A.

Działania ograniczające powyższe ryzyko

Zmniejszeniu negatywnych skutków ograniczonego dostępu do środków obrotowych służyć będą następujące działania:

- Dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów zachodzących w STALEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, której powinna służyć konsolidacja Grupy Kapitałowej. Proces konsolidacji spółek dystrybucyjnych powinien zakończyć się do końca 2005 roku,
- Sprzedaż zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki,
- Zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. na przystosowanie Autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków w związku z przeniesieniem koncesji na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- Przeprowadzenie nowej emisji akcji. Już w połowie maja 2004 r. akcjonariusze upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd w ciągu trzech lat - jednorazowo lub w kilku etapach - może zdecydować o emisji do 50 mln akcji (wzrost kapitału o 46%). Nowa emisja akcji planowana początkowo na 2004 rok, przeprowadzona zostanie najprawdopodobniej w I połowie 2005 roku po wyjaśnieniu kwestii poręczeń kredytów dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.

Możliwość windykacji poręczeń i gwarancji dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.

Kwestia poręczeń i gwarancji udzielonych dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. została szczegółowo omówiona w rozdziale III pkt. 7.

Działania ograniczające ww. ryzyko

Poręczenia i gwarancje udzielane były jeszcze w latach 90-tych, ciężką jednak na bieżącej działalności Spółki. Walcownia Rur Jedność (WRJ) choć wydała już na budowę walcowni około 700 mln zł nie może dokończyć projektu. Według niektórych źródeł potrzebuje jeszcze około 200 mln zł, ale banki wstrzymały finansowanie. Aby ograniczyć negatywne skutki udzielonych poręczeń i gwarancji STALEXPORT S.A. uczestniczy w negocjacjach z bankami, wierzycielami WRJ i Skarbem Państwa. Wszystkie strony są za tym, aby szybko znaleźć inwestora dla firmy. Optymistyczny scenariusz zakłada, że może zostać wyłoniony do końca tego roku. TFI Silesia (główny udziałowiec WRJ) wybrało doradcę, który ma przygotować kilka wariantów restrukturyzacji tej Spółki oraz oszacuje jakiej kwoty Spółka WRJ potrzebuje na dokończenie inwestycji, a w przypadku jej zaniechania i sprzedaży majątku ile pieniędzy mogą odzyskać udziałowcy i wierzyciele.

Poręczenia jakich dokonał STALEXPORT S.A. dla banków za kredyty inwestycyjne Walcowni Rur Jedność sięgają ponad 297 mln zł. Należy jednak zwrócić uwagę, że nawet w czarnym scenariuszu cała kwota nie będzie wymagalna. WRJ nie zaciągnął wszystkich kredytów, a banki nie planują uruchamiać kolejnych rat. Maksymalna wielkość bieżącej ekspozycji STALEXPORT S.A. na zobowiązania WRJ wynosi około 186 mln zł. Minimalna to niecałe 50 mln zł. Banki mają zabezpieczenia na majątku trwałym WRJ i przed windykacją ze STALEXPORT S.A. powinny się z nich zaspokoić. Ponadto istnieją wątpliwości natury prawnej co do skuteczności roszczeń z tytułu poręczeń wobec poręczycieli

C. Podsumowanie

W opinii Zarządu osiągnięta przez STALEXPORT S.A. stabilizacja finansowa pozwoliła na przejście do umiarkowanego, zrównoważonego rozwoju.

Aby był możliwy, Spółka powinna pozyskać środki finansowe w pierwszej kolejności na zasilenie kapitału obrotowego oraz wzmocnienie i rozbudowę sieci dystrybucyjnej a także na rozszerzenie działalności autostradowej a w dalszej kolejności na ewentualną akwizycję.

Analizując zainteresowanie giełdy akcjami STALEXPORT S.A. Zarząd podjął działania w celu pozyskania kapitału poprzez publiczną emisję akcji.

Zadania Spółki na najbliższe lata to:

- **splata zobowiązań zrestrukturyzowanych**
- **poprawa efektywności poprzez integracje organizacyjną dystrybucyjnej części Grupy Kapitałowej**
- **nabycie nowych podmiotów sieci dystrybucji w celu zwiększenia udziału w rynku i wzmocnienia pozycji firmy,**
- **rozwój działalności autostradowej.**

Warunki ich realizacji

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

Katowice, 16 września 2004

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

Emil Wąsacz

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

Mieczysław Skołączyński