

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 2004

Zgodnie z § 57 ust. 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. - Dz. U. Nr 139, poz. 1569, z 2002 r. Nr 31, poz. 280
 oraz z 2003 r. Nr 220, poz. 2169

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2004 do 30.06.2004
 oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2003 do 30.06.2003

29.10.2004 r.
 (data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)		
STALEXPORT SA (skrótowa nazwa emitenta) 40-085 (kod pocztowy) Mickiewicza (ulica) 032/25-30-795 (telefon) 634-01-34-211 (NIP)	032/25-30-795 (faks) 271936361 (REGON)	sektor metalowy 17 (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie) Katowice (miejsowość) 29 (numer) stalex@stalexport.com.pl (e-mail) www.stalexport.com.pl (WWW)

BDO Polska Sp. z o.o.
 (podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- x Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- x Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 - x Wprowadzenie
 - x Skonsolidowany bilans
 - x Skonsolidowany rachunek zysków i strat
 - x Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej)
 - x Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 - x Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
 - x 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	605 501	576 718	127 983	133 778
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	116 080	60 307	24 536	13 989
III. Zysk (strata) brutto	33 518	64 649	7 085	14 996
IV. Zysk (strata) netto	26 572	59 576	5 616	13 820
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 974	46 463	-1 756	10 425
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 494	5 595	3 631	1 255
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 601	-56 430	-5 416	-12 661
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-16 081	-4 372	-3 540	-981
IX. Aktywa razem	736 931	878 893	162 241	197 194
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	672 142	796 064	147 977	178 610
XI. Zobowiązania długoterminowe	210 275	291 070	46 294	65 306
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	317 341	277 429	69 865	62 246
XIII. Kapitał własny	56 160	57 636	12 364	12 932
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	47 449	48 356
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/EUR)	0,25	0,55	0,05	0,13
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,52	0,53	0,11	0,12
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

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

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

Dokonałiśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której Jednostką Dominującą jest **Stalexport S.A.** z siedzibą w Katowicach, przy ul. Mickiewicza 29, na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **736.931 tysięcy złotych**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **26.572 tysięcy złotych**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **68.047 tysięcy złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku o sumę **16.081 tysięcy złotych**,
- informacja dodatkowa wraz z notami objaśniającymi.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przeгляд 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

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

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

Wyniki przeprowadzonego przeglądu wskazują, że:

1. W dalszym ciągu wartość kapitału własnego Jednostki Dominującej Stalexport S.A. jest ujemna, pomimo znacznego jego wzrostu spowodowanego: konwersją zobowiązań układowych na kapitał zakładowy, umorzeniem wartości zobowiązań układowych odniesionym na kapitał zapasowy oraz wypracowanym przez Spółkę za okres pierwszego półrocza dodatniego wyniku finansowego.
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 spłacała zgodnie z harmonogramem wszystkie zrestrukturyzowane zobowiązania.
2. Nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych kontrahentowi o wartości 297.123 tys. zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

Mając na uwadze powyższe, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2004 roku do 30 czerwca 2004 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) 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) z uwzględnieniem § 18 ust. 2 pkt. 5 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. Nr 186, poz. 1921) 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).

Uwzględniając powyższe, zwracamy uwagę na występujące kwestie:

1. W skład skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych, które nie zostały objęte przeglądem na dzień 30 czerwca 2004 roku. Udział sprawozdań powyższych spółek w sumie bilansowej i przychodach ze sprzedaży przed dokonaniem wyłączeń wynosi odpowiednio 16,5%, oraz 15,8%.

2. Na dzień 30 czerwca 2004 roku wyłączono z konsolidacji spółkę zależną w stosunku do której 19 maja 2004 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, Wydział XV Gospodarczy Spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość z opcją likwidacji Nie zgadzając się z powyższą decyzją Stalexport S.A. jako główny jej wierzyciel oraz Spółka ta złożyły zażalenie oraz wnioski o ogłoszenie upadłości z opcją układu, jednak do dnia przeglądu nie otrzymano decyzji Sądu. Wyłączenie nastąpiło w związku z odmową udostępnienia przez Syndyka danych niezbędnych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Katowice, dnia 22 października 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

Leszek Kramarczuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident
nr ident. 1920/289

Stalexport Spółka Akcyjna
ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice

WPROWADZENIE
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
STALEXPORT S.A.
za I półrocze 2004 r.

Dnia 3 lipca 2001 r. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Stalexport Spółka Akcyjna do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 16854, który zastąpił dotychczasową rejestrację pod numerem RHB 101130 .

Podstawowym przedmiotem działalności Stalexport S.A. według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali PKD – 5152.

W jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Stalexport S.A. podstawowymi segmentami działalności są:

- ⇒ sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- ⇒ eksploatacja i budowa autostrad,
- ⇒ produkcja zbrojeń stalowych dla budownictwa.

Większość spółek zależnych tworzy sieć zbytu dla Stalexport S.A. Prowadzą one składy wyrobów hutniczych i zajmują się głównie sprzedażą tych wyrobów, natomiast Stalexport S.A. zaopatruje je w wyroby hutnicze produkcji krajowej i z importu.

Czas trwania jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej nie jest oznaczony.

W skład Stalexport S.A. jak również innych podmiotów tworzących grupę kapitałową nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej grupy kapitałowej Stalexport S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją oraz wykaz jednostek nie objętych konsolidacją wraz z podaniem kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych na koniec I półrocza 2004, a także sumy bilansowej na dzień 30.06.2004 r. przedstawia załącznik nr 1 do Wprowadzenia.

Brak danych w załączniku nr 1 dotyczy spółek, które są w likwidacji, jak również tych, które nie są objęte konsolidacją przez spółki dominujące niższego szczebla.

Biegły rewident badający sprawozdanie finansowe nie wniósł zastrzeżeń do sprawozdań finansowych za poprzednie lata. W związku z tym nie wystąpiły z tego tytułu korekty w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub porównywalnych danych finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2004 zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz. U. Nr 121 poz.591 z późniejszymi zmianami) zwana dalej ustawą oraz zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16.10.2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz.1569, z 2002 r. Nr 31, poz. 280 oraz z 2003 r. Nr 220, poz. 2169) i rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. z 2001 r. Nr 152, poz. 1729).

Metody wyceny poszczególnych aktywów i pasywów w grupie kapitałowej Stalexport S.A.

Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. tworzy rezerwy na odprawy emerytalne i urlopy.
Stan rezerw w grupie na dzień 30.06.2004 r. wynosi 3.076 tys. zł, z tego:

- długoterminowa - 2.005 tys. zł
- krótkoterminowa - 1.071 tys. zł

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujęto w księgach według cen ich nabycia lub poniesionych kosztów, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się zgodnie z planem amortyzacji, poczynając od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym tytuł ujęto w ewidencji do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie wartości odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym tytuł przeznaczono do likwidacji lub sprzedano. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową w okresie 5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią środki trwałe i środki trwałe w budowie.

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach w wysokości cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Rzeczowy majątek trwały wykazywany jest w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację. Odpisy umorzeniowe dokonywane są zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami).

Przykładowe stawki umorzeniowe są następujące:

- | | |
|---------------------------------|-----------------|
| - budynki | - 2,5% |
| - budowle | - 4,0% |
| - maszyny i urządzenia | - 5,0% - 30,0% |
| - środki transportu | - 20,0% |
| - pozostałe środki trwałe | - 14,0% - 20,0% |
| - wieczyste użytkowanie gruntów | - 5,0% |

Według postanowień znowelizowanej ustawy o rachunkowości do środków trwałych zostało zaliczone prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Przyjmuje się, że prawo wieczystego użytkowania gruntów stanowi 100% wartości gruntu. Dla spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu przyjęto amortyzację wg stawki 2,5%.

Środki trwałe w budowie

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

Stan odpisu aktualizującego na środki trwałe w budowie w Stalexport S.A. na przestrzeni I półrocza 2004 nie uległ zmianie i wynosi 8.231 tys. złotych, na który składają się następujące odpisy:

- Centrum Biznesu - 7.888 tys. zł

- Metbud Chorzów - 170 tys. zł

oraz przedsięwzięcie związane z uruchomieniem linii do cięcia blach w wysokości 173 tys. zł.

W spółkach Grupy Kapitałowej ww odpisy nie wystąpiły.

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

W stosunku do akcji i udziałów posiadanych przez jednostkę odpis z tytułu trwałej utraty wartości ustala się według wzoru:

$$CN - KW \times \% = TUW$$

gdzie:

CN - cena nabycia akcji lub udziałów,

KW - aktywa netto (kapitał własny) spółki, w której jednostka posiada akcje lub udziały,

% - procent posiadanego udziału w kapitale zakładowym,

TUW - trwała utrata wartości

Trwała utrata wartości ma miejsce, gdy TUW jest wielkością dodatnią.

W Stalexport S.A. stan odpisów z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych wynosi 67.923 tys. zł, z tego:

- | | |
|---|----------------|
| - dla jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją | 23.355 tys. zł |
| - dla jednostek podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 23.606 tys. zł |
| - dla pozostałych jednostek | 20.962 tys. zł |

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Papiery wartościowe, wykazane są według cen nabycia wg zasady *pierwsze weszło, pierwsze wyszło* i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego podanego wg Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na dzień 30.06.2004 r.

Udzielone pożyczki wykazywane są w wartości netto tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Materiały

Materiały wyceniane są według cen nabycia przy zastosowaniu metody *pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO)*.

Towary

Towary wyceniane są według cen zakupu przy zastosowaniu metody *pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO)*.

Produkty w toku

Produkty w toku wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Wyroby gotowe

Wyroby gotowe wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazywane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Należności w walucie obcej wykazywane są według wartości nominalnej przeliczonej na złote wg kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 30.06.2004 r.

Aktualizacja należności

Należności aktualizuje się w przypadkach określonych w art. 35 b ust. 1 ustawy o rachunkowości, a także:

- na należności z tytułu dostaw i usług, jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 180 dni od dnia wymagalności zapłaty,
- na należności z tytułu odsetek, jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 180 dni od dnia wymagalności zapłaty.

Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2004 r. . w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. wynoszą:

- | | |
|---|-----------------|
| - na należności długoterminowe (SAPS – nota 4 A) | 2.404 tys. zł |
| - na należności krótkoterminowe (SAPS – nota 8 A.) | 222.926 tys. zł |
| z tego: | |

- na należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług (SAPS – nota 8 E)

81.643 tys. zł

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wykazano w księgach w wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień 30.06.2004 r.

Stalexport Transroute Autostrada S.A. w Mysłowicach - zgodnie z zezwoleniem Prezesa NBP - prowadzi skup walut obcych według kursu po jakim nastąpił zakup walut, nie wyższym od kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez NBP na dzień bilansowy.

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

Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

Na koniec okresu obrotowego tworzy się rezerwy na przejściową różnicę z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, spowodowaną odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy o rachunkowości i przepisów podatkowych, przy założeniu, że różnica ta zostanie rozliczona w przyszłości. Dodatnia różnica wykazana jest jako zwiększenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w rachunku zysków i strat, różnica ujemna - jako zmniejszenie. Kwoty dotyczące odroczonego podatku dochodowego wynikającego z utworzenia odpisów aktualizujących aktywa, nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu do momentu wykorzystania lub rozwiązania odpisu wykazane są jako zmniejszenie podatku dochodowego od osób prawnych, a tym samym powodują zwiększenie zysku netto.

Spółka dominująca Stalexport S.A. ze względu na utrzymującą się stratę podatkową oraz brak rokowań na powstanie zysku podatkowego w bieżącym roku nie dokonuje odpisu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) i akcyzę.

Wynik finansowy wykazano w skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym w wersji kalkulacyjnej.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ustalone przez Narodowy Bank Polski, użyte do przeliczenia:

31.01.2004 - 4, 7614 zł

29.02.2004 - 4, 8746 zł

31.03.2004 - 4, 7455 zł

30.04.2004 - 4, 8122 zł

31.05.2004 - 4, 6509 zł

30.06.2004 - 4, 5422 zł

Razem: 28, 3868 : 6 = 4, 7311 zł

Przeliczenie na EUR podstawowych pozycji bilansu skonsolidowanego, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych przedstawiają poniższe tabele:

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)

Pozycje	30.06.2004 r.		30.06.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	374 347	82 415	547 618	120 562
Aktywa obrotowe w tym:	393 900	86 720	331 275	72 933
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 081	678	7 530	1 658
Aktywa razem	768 247	169 135	878 893	193 495
Kapitał własny	56 160	12 364	57 636	12 689
Kapitały mniejszości	8 594	1 892	24 386	5 369
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	35	8	807	178
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	703 458	154 871	796 064	175 259
Pasywa razem	768 247	169 135	878 893	193 495

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Pozycje	30.06.2004 r.		30.06.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	605 501	127 983	576 718	121 899
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	529 901	112 004	503 570	106 438
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	75 600	15 979	73 148	15 461
Zysk (strata) na sprzedaży	37 563	7 939	20 568	4 347
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	116 080	24 536	60 307	12 747
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	146 816	31 032	59 389	12 553
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-113 300	-23 948	5 153	1 089
Zysk (strata) brutto	33 518	7 085	64 649	13 665
Zysk (strata) netto	26 572	5 616	59 576	12 592

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (w tys. zł)

Pozycje	30.06.2004 r.		30.06.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 974	-1 685	46 463	9 821
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	16 494	3 486	5 595	1 182
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 601	-5 200	-56 430	-11 927
Przepływy pieniężne netto razem	-16 081	-3 399	-4 372	-924

Pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone wg średniego kursu obowiązującego na dzień 30.06.2004 r. (4,5422 zł) ogłoszonego przez NBP.

Wybrane pozycje z rachunku wyników przeliczono wg kursu średniego z I półrocza 2004 (4,7311 zł) stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca.

Przyjęte przez grupę kapitałową Stalexport S.A. zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i nie różnią się od zasad stosowanych w poprzednim roku obrotowym.

Istotne różnice pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym według Polskich Zasad Rachunkowości a sprawozdaniem, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostki Grupy Kapitałowej prowadzą swoje księgi zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR) i praktyką księgową stosowaną przez przedsiębiorstwa w Polsce, czego wymaga ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Niektóre wielkości niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego różnią się od tych, które wykazane byłyby w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w następujących zagadnieniach:

a) przeszacowanie środków trwałych

Polskie przedsiębiorstwa zobowiązane są do przeszacowania wartości środków trwałych zgodnie z odrębnymi przepisami. Ostatnia aktualizacja środków trwałych została dokonana na dzień 1 stycznia 1995 r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 1995 r. (Dz. U. nr 7, poz. 34) i dotyczyła środków trwałych nabytych przed tą datą. MSSF dopuszczają regularne przeszacowanie do wartości godziwej na dzień dokonania przeszacowania z uwzględnieniem późniejszych odpisów amortyzacyjnych.

b) kapitalizacja kosztów finansowych

W PZR kapitalizacja kosztów finansowych (włączając związane z nimi różnice kursowe) jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek i różnic kursowych od kredytów i pożyczek służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego. Według MSSF koszty finansowe związane z kredytami i pożyczkami powinny być rozpoznawane jako koszty w okresie w którym zostały poniesione, bez względu na to w jaki sposób wykorzystano zaciągnięte kredyty.

c) hiperinflacja

W jednostkowych sprawozdaniach finansowych skutki hiperinflacji nie zostały ujęte zgodnie z MSR 29 – Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji. Dotyczy to składników majątku trwałego nabytych w okresach hiperinflacji w latach ubiegłych. Gospodarka polska do końca 1996 r. spełniała kryteria gospodarki hiperinflacyjnej. Od 1997 roku nie spełnia tych kryteriów.

d) Podatek odroczony

Kwoty sald podatku odroczonego różniłyby się w sprawozdaniach wg PZR i MSSF na skutek różnic zasad księgowych opisanych powyżej.

e) zakres ujawnień

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego według PZR i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu. Ponadto zakres not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami PZR jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

Spółki zależne

Lp.	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w Stalexport	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w Stalexport
	Stalexport S.A. Katowice	619 014	100,00%	605 342	100,00%
1.	Stalexport Autostrada Malopolska S.A. Myslowice	120 010	19,39%	37 868	6,26%
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	26 682	4,31%	753	0,12%
3.	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Myslowice	13 370	2,16%	11 263	1,86%
4.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	32 133	5,19%	43 649	7,21%
5.	Stalexport Centrostal S.A. Warszawa	148 192	23,94%	117 831	19,47%
6.	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	6 465	1,04%	12 793	2,11%
7.	PPiOZ Zlomhut Sp. z o.o. Przyborów Gm. Bodzechów	13 381	2,16%	24 972	4,13%
8.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów S.A.	5 154	0,83%	1 069	0,18%
9.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	8 151	1,32%	493	0,08%
10.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (w upadłości)	brak danych	x	brak danych	x
11.	Stalexport Zaptor S.A. Olsztyn (w likwidacji)	brak danych	x	brak danych	x
12.	Petrostal S.A. Warszawa	brak danych	x	brak danych	x
13.	In Bud Sp. z o.o. Ostrołęka	brak danych	x	brak danych	x
14.	Universal PHZ Kraków	brak danych	x	brak danych	x
	Razem zależne	373 538		250 691	

Komentarz:

- spółki zależne wyszczególnione od pkt 1 do pkt 7 są konsolidowane metodą pełną przez spółkę dominującą Stalexport S.A.,
- spółki zależne wyszczególnione w pkt 8 i 9 są konsolidowane przez spółkę dominującą niższego szczebla - Stalexport Centrostal S.A. Warszawa.
- spółka wyszczególniona w pkt 10 do dnia ogłoszenia upadłości z opcją likwidacji, tj do dnia utraty kontroli nad spółką była włączona do konsolidacji tylko rachunkiem zysków i strat.

Spółki stowarzyszone

Lp.	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w Stalexport	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w Stalexport
15.	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	1 248	0,20%	2 563	0,42%
16.	Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	12 001	1,94%	725	0,12%
17.	Invest Centrostal Sp. z o.o. Warszawa	6 471	1,05%	13 457	2,22%
18.	Centrostal Profil Sp. z o.o. Kraków	brak danych	x	brak danych	x
	Razem stowarzyszone	19 720		16 745	

Komentarz:

- spółka stowarzyszona wyszczególniona w pkt 15 jest konsolidowana przez spółkę dominującą Stalexport S.A., natomiast spółka wyszczególniona w pozycji 16 jest objęta konsolidacją przez spółkę dominującą niższego szczebla - Stalexport Autostrada Dolnośląska SA

Ogółem

Ogółem	1 012 272	100,00	872 778	100,00
Objęte konsolidacją	1 005 801	99,36	859 321	98,46
Nieobjęte konsolidacją	6 471	0,64	13 457	1,54

Skonsolidowany bilans

	nota	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe		344 406	534 645	547 618
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	1 429	4 356	5 405
- wartość firmy		0	0	0
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	41	46	52
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	267 299	450 251	461 054
4. Należności długoterminowe	4, 9	10 081	2 087	2 844
4.1. od jednostek powiązanych		0	0	0
4.2. od pozostałych jednostek		10 081	2 087	2 844
5. Inwestycje długoterminowe	5	59 077	71 043	69 052
5.1. Nieruchomości		36 658	36 658	20 533
5.2. Wartości niematerialne i prawne		0	0	0
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		22 419	34 385	48 519
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		20 653	28 092	27 142
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		4 590	317	348
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		16 063	27 775	26 794
b) w pozostałych jednostkach		1 766	6 293	21 377
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		0	0	0
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	6 479	6 862	9 211
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 479	6 247	8 141
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		0	615	1 070
II. Aktywa obrotowe		392 525	304 515	331 275
1. Zapasy	7	87 943	68 300	70 661
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	249 732	166 923	217 315
2.1. Od jednostek powiązanych		6 440	1 596	3 121
2.2. Od pozostałych jednostek		243 292	165 327	214 194
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	53 144	62 016	35 769
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		53 144	61 013	35 769
a) w jednostkach powiązanych		0	4 824	4 640
b) w pozostałych jednostkach		13 551	515	481
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		39 593	55 674	30 648
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		0	1 003	0
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	1 706	7 276	7 530
Aktywa razem		736 931	839 160	878 893

SA-PS 2004

	nota	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
PASYWA				
I. Kapitał własny		56 160	124 207	57 636
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		0	0	0
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-44	-3 449	-10 575
4. Kapitał zapasowy	15	113 121	18 200	15 814
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	12 411	13 323	13 101
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	88 709	82 560	75 567
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		0	0	0
a) dodatnie różnice kursowe		0	0	0
b) ujemne różnice kursowe		0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-400 133	-285 229	-311 371
9. Zysk (strata) netto		26 572	83 278	59 576
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	0	0	0
II. Kapitały mniejszości	19	8 594	25 987	24 386
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	35	498	807
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		672 142	688 468	796 064
1. Rezerwy na zobowiązania	21	32 037	74 396	95 125
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 380	3 553	8 239
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		3 076	4 939	5 838
a) długoterminowa		2 005	4 045	5 544
b) krótkoterminowa		1 071	894	294
1.3. Pozostałe rezerwy		25 581	65 904	81 048
a) długoterminowe		14 004	56 809	79 848
b) krótkoterminowe		11 577	9 095	1 200
2. Zobowiązania długoterminowe	22	210 275	278 624	291 070
2.1. Wobec jednostek powiązanych		0	0	0
2.2. Wobec pozostałych jednostek		210 275	278 624	291 070
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	317 341	213 574	277 429
3.1 Wobec jednostek powiązanych		5 071	763	1 267
3.2. Wobec pozostałych jednostek		311 553	211 624	274 216
3.3. Fundusze specjalne		717	1 187	1 946
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	112 489	121 874	132 440
4.1. Ujemna wartość firmy		0	0	0
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		112 489	121 874	132 440
a) długoterminowe		89 350	100 635	131 369
b) krótkoterminowe		23 139	21 239	1 071
Pasywa razem		736 931	839 160	878 893
Wartość księgowa		56 160	124 207	57 636
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	0,52	1,15	0,53
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25			

Pozycje pozabilansowe

	nota	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
1. Należności warunkowe	26	500	500	900
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		500	500	900
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		500	500	900
		0	0	0
		0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		0	0	0
-		0	0	0
-		0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	26	307 927	355 973	375 507
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		250	1 693	2 358
- udzielonych gwarancji i poręczeń		250	1 693	1 636
- gwarancje celne		0	0	722
- pozostałe		0	0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		307 677	354 280	373 149
- udzielonych gwarancji i poręczeń		306 070	351 350	359 346
- otwarcie akredytywy		1 607	1 531	8 819
- pozostałe		0	1 399	4 984
3. Inne (z tytułu)		23 206	31 050	19 595
- hipoteka		13 495	12 000	1 910
- gwarancje celne		0	15 150	15 150
- pozostałe		9 711	3 900	2 535
Pozycje pozabilansowe razem		331 633	387 523	396 002

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2004	półrocze 2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		605 501	576 718
- od jednostek powiązanych		9 540	1 919
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	117 933	134 611
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	487 568	442 107
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		529 901	503 570
- od jednostek powiązanych		47	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	91 787	147 833
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		438 114	355 737
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		75 600	73 148
IV. Koszty sprzedaży	29	17 013	30 014
V. Koszty ogólnego zarządu	29	21 024	22 566
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)		37 563	20 568
VII. Pozostałe przychody operacyjne		87 588	79 159
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		424	83
2. Dotacje			
3. Inne przychody operacyjne	30	87 164	79 076
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		9 071	39 420
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 886	6 937
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		2 688	19 585
3. Inne koszty operacyjne	31	4 497	12 898
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)		116 080	60 307
X. Przychody finansowe	32	176 743	33 106
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0	0
- od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki, w tym:		4 233	3 908
- od jednostek powiązanych		58	119
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	351
4. Aktualizacja wartości inwestycji		157 146	7 405
5. Inne		15 364	21 442
XI. Koszty finansowe	33	111 422	22 133
1. Odsetki, w tym:		15 697	9 285
- dla jednostek powiązanych		170	0
2. Strata ze zbycia inwestycji		16 528	
3. Aktualizacja wartości inwestycji		14	4 531
4. Inne		79 183	8 317
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	-34 585	-11 891
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)		146 816	59 389
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1 - XIV.2)		-113 300	5 153
1. Zyski nadzwyczajne	35	3	5 203
2. Straty nadzwyczajne	36	113 303	50
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		5	6
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		7	113
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)		33 518	64 649
XVIII. Podatek dochodowy	37	4 264	5 387
a) część bieżąca		4 565	6 162
b) część odroczone		-301	-775
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	0	0
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		4	-52
XXI. Zyski (straty) mniejszości		-2 686	366
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	39	26 572	59 576
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		50 274	4 444
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,47	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40		

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	124 207	-246 070	-246 070
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	124 207	-246 070	-246 070
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	25 668	25 668
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	189 856	189 856
a) zwiększenia (z tytułu)	0	190 016	189 856
- emisja akcji (wydania udziałów)	0	190 016	189 856
- podwyższenie kapitału podstawowego	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	160	0
- umorzenia (udziałów)	0	0	0
- obniżenie kapitału podstawowego	0	160	0
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	6 389	7 141	0
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	6 389	7 141	0
-	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	6 389	7 141	0
- rozliczenie należnych wpłat	-752	0	0
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	7 141	7 141	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-3 449	-44	-44
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	3 405	-3 405	-10 531
a) zwiększenia (z tytułu)	3 405	0	0
- umorzenie	0	0	0
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	3 405	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	3 405	10 531
-	0	0	0
- korekta konsolidacyjna	0	3 405	10 531
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-44	-3 449	-10 575
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 200	14 411	14 411
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	94 921	3 789	1 403
a) zwiększenia (z tytułu)	99 109	7 606	5 283
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- z podziału zysku (ustawowo)	99 105	1 132	1 132
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	4	3 821	1 506
- pozostałe	0	2 653	2 645
-	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	4 188	3 817	3 880
- pokrycia straty	32	3 817	2 341
- eliminacja dopłat do kapitałów	200	0	0
- korekty konsolidacyjne, w tym: korekty związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek Ferrostal i Stalexport Wielkopolska	3 956	0	1 539
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	113 121	18 200	15 814
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 323	15 599	15 599
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-912	-2 276	-2 498
a) zwiększenia (z tytułu)	0	377	133
-	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	377	133
b) zmniejszenia (z tytułu)	912	2 653	2 631
- zbycia środków trwałych	0	2 653	2 631
-	0	0	0
- korekty konsolidacyjne związana z wyłączeniem z konsolidacji spółek Ferrostal i Stalexport Wielkopolska	912	0	0
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	12 411	13 323	13 101

	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	82 560	4 255	4 255
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	6 149	78 305	71 312
a) zwiększenia (z tytułu)	6 149	81 238	74 245
- z podziału zysku	0	74 099	0
- pozostałe	6 149	6 993	74 099
- korekty konsolidacyjne	0	146	146
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	2 933	2 933
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	0	0	0
- pokrycia straty	0	2 933	2 500
- pozostałe	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	0	0	433
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	88 709	82 560	75 567
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	0	0	0
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-285 229	-44 037	-44 037
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	310 845	21 430	21 430
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	0	0
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	310 845	21 430	21 430
a) zwiększenia (z tytułu)	46 575	298 929	270 318
- podziału zysku z lat ubiegłych	5 142	3 237	4 541
- inne	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	41 433	295 692	265 777
b) zmniejszenia (z tytułu)	315 357	9 514	11 369
- przekazania na fundusz zapasowy	39 731	27	27
- ZFŚS	0	0	0
- wypłata dywidendy	3 184	2 500	2 500
- inne	12	710	710
-	0	0	0
-	0	0	0
- korekty konsolidacyjne	272 430	6 277	8 132
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	42 063	310 845	280 379
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	596 074	65 467	65 467
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0	0	0
b) korekty błędów podstawowych	0	5 298	0
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	596 074	70 765	65 467
a) zwiększenia (z tytułu)	1 730	534 097	531 853
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	1 162	68 544	344 460
- inne	0	0	4 661
- korekty konsolidacyjne	568	465 553	182 732
b) zmniejszenia (z tytułu)	155 608	8 788	5 570
- pokrycie straty zyskiem	244	7 035	3 889
- korekty konsolidacyjne, w tym: korekty związana z wyłączeniem z konsolidacji spółek Ferrostał i Stalexport Wielkopolska	155 364	1 753	1 681
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	442 196	596 074	591 750
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-400 133	-285 229	-311 371
9. Wynik netto	26 572	83 278	59 576
a) zysk netto	26 572	83 278	59 576
b) strata netto	0	0	0
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	56 160	124 207	57 636
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	56 160	124 207	57 636

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2004	półrocze 2003
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	26 572	59 576
II. Korekty razem:	-34 546	-13 113
1. Zyski (straty) mniejszości	2 686	-366
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-4	52
3. Amortyzacja, w tym:	9 155	18 504
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-2	-107
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	229	-349
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 862	8 737
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	157 209	17 642
7. Zmiana stanu rezerw	-236	-2 930
8. Zmiana stanu zapasów	-35 445	-5 466
9. Zmiana stanu należności	33 478	-15 199
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-9 697	37 305
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-48 772	-119 759
12. Inne korekty	-151 011	48 716
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	-7 974	46 463

	półrocze 2004	półrocze 2003
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	34 088	34 037
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 961	5 044
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	30 127	28 929
a) w jednostkach powiązanych	2 258	23 606
- zbycie aktywów finansowych	500	21 107
- dywidendy i udziały w zyskach	1 213	935
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	512	0
- odsetki	33	1 564
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	27 869	5 323
- zbycie aktywów finansowych	10 934	5 048
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	15 000	0
- odsetki	751	275
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 184	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	64
II. Wydatki	17 594	28 442
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 266	3 747
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	20 533
3. Na aktywa finansowe, z tego:	218	4 162
a) w jednostkach powiązanych	203	4 162
- nabycie aktywów finansowych	203	4 102
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	60
b) w pozostałych jednostkach	15	0
- nabycie aktywów finansowych	15	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	110	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	16 494	5 595

	półrocze 2004	półrocze 2003
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	22 679	2 112
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty i pożyczki	22 432	471
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	247	1 641
II. Wydatki	47 280	58 542
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	2 188
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 206	1 725
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	22 719	40 856
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	1 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	902	585
8. Odsetki	9 651	12 166
9. Inne wydatki finansowe	11 802	22
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-24 601	-56 430
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	-16 081	-4 372
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-16 081	-4 372
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	55 674	35 020
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	39 593	30 648
- o ograniczonej możliwości dysponowania	76	0

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	0	2 172	2 534
b. wartość firmy	0	0	0
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 421	2 175	2 849
- oprogramowanie komputerowe	498	678	824
d. inne wartości niematerialne i prawne	8	9	22
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	1 429	4 356	5 405

Nota 1B

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

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. Własne	1 429	4 347	5 337
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	0	9	68
-	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	1 429	4 356	5 405

Nota 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. wartość firmy - jednostki zależne	41	46	52
b. wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	0
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	41	46	52

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	3 723	0	9 542	2 948	981	0	14 246
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	135	135	3	0	138
- zakup	0	0	3	3	3	0	6
- przyjęcie z inwestycji	0	0	132	132	0	0	132
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji	0	0	0	0	0	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 723	0	1 175	615	5	0	4 903
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej	3 723	0	1 175	615	5	0	4 903
- pozostałe	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	8 502	2 468	979	0	9 481
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 551	0	7 368	2 270	972	0	9 891
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-1 551	0	-287	-300	-1	0	-1 839
- amortyzacja bieżąca	0	0	648	98	4	0	652
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-1 551	0	-935	-398	-5	0	-2 491
- sprzedaż wartości niematerialnych	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	7 081	1 970	971	0	8 052
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 421	498	8	0	1 429

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy	Dotychczasowy odpis
RAZEM:		0	0

Nota 2D

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. wartość firmy brutto na początek okresu			
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup			
- korekty wyliczenia			
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż			
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e. odpis wartości firmy na początek okresu			
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- amortyzacji			
- korekta konsolidacyjna			
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h. wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy	Dotychczasowy odpis
RAZEM:		0	0

Nota 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) środki trwałe, z tego:	225 876	420 686	430 564
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	9 846	13 243	14 103
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	180 754	244 568	244 624
- urządzenia techniczne i maszyny	27 473	155 477	163 705
- środki transportu	5 010	5 511	5 899
- inne środki trwałe	2 793	1 887	2 233
b) środki trwałe w budowie	41 423	29 439	27 691
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	126	2 799
Rzeczowe aktywa trwałe razem	267 299	450 251	461 054

Nota 3B

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)	14 006	294 752	303 369	13 148	8 850	634 125
b) zwiększenia (z tytułu)	7	1 103	1 888	760	-955	2 803
- zakup	7	626	1 674	454	237	2 998
- przyjęcie z inwestycji	0	477	0	0	1 406	1 883
- darowizny	0	0	0	0	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	214	306	-2 598	-2 078
c. zmniejszenia (z tytułu)	3 801	76 240	239 676	1 397	54	321 168
- sprzedaż	1 754	4 202	1 667	137	41	7 801
- likwidacja	0	0	9	24	12	45
- darowizna	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej	2 047	71 977	238 000	1 236	1	313 261
- inne	0	61	0	0	0	61
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	10 212	219 615	65 581	12 511	7 841	315 760
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	763	50 185	147 892	7 637	6 963	213 440
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	-397	-11 324	-109 784	-136	-1 915	-123 556
- amortyzacja bieżąca	85	4 154	2 833	914	532	8 518
- zmiany w grupie kapitałowej	-457	-14 981	-112 267	-946	-1	-128 652
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	-25	-497	-350	-105	-2 446	-3 423
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	366	38 861	38 108	7 501	5 048	89 884
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenia	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	9 846	180 754	27 473	5 010	2 793	225 876

Nota 3C

SRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) własne	221 504	414 634	425 578
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	4 372	6 052	4 986
- leasing samochodów osobowych	490	1 809	0
Środki trwałe bilansowe razem	225 876	420 686	430 564

Komentarz:

Nota 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	348	348	348
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	0	0	0
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	0	126	0
Środki trwałe pozabilansowe razem	348	348	348

Nota 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) od jednostek powiązanych z tego:	0	0	0
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	10 081	2 087	2 844
- dostaw i usług	0	0	0
- pozostałe	10 081	2 087	2 844
Należności długoterminowe netto	10 081	2 087	2 844
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 404	2 500	5 226
Należności długoterminowe brutto	12 485	4 587	8 070

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	2 087	287	287
b. zwiększenia (z tytułu)	12 463	6 298	3 420
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- reklasyfikacji	0	0	0
- inne	12 463	6 298	3 420
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 469	4 498	863
- zmniejszenie grupy kapitałowej	0	288	0
- reklasyfikacji	0	0	0
- inne	4 469	4 210	863
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	10 081	2 087	2 844

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	2 500	4 716	4 716
b. zwiększenia (z tytułu)	3 359	133	863
- należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- różnice kursowe	0	0	0
- pozostałe	3 359	133	863
c. wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej	0	0	0
- różnice kursowe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
d. rozwiązanie z (tytułu)	3 455	2 349	353
- należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0
- pozostałe	3 455	2 349	353
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	2 404	2 500	5 226

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DLUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	10 000	2 007	2 006
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	81	80	838
b1. jednostka/waluta w tys. USD	22	21	215
w tys. zł	81	80	838
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b3. jednostka/waluta: GBP	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b4. pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Należności długoterminowe razem	10 081	2 087	2 844

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	36 658	0	0
b. zwiększenia (z tytułu)	0	36 658	20 533
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- reklasyfikacji	0	0	0
- zakup	0	36 658	20 533
- inne	0	0	0
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej	0	0	0
- reklasyfikacji	0	0	0
- inne	0	0	0
Stan na koniec okresu	36 658	36 658	20 533

Nota 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu			
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
-			
-			
-			
- inne			
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
-			
-			
-			
- inne			
Stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 5C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	16 063	27 775	26 794
- udziały lub akcje	16 063	27 775	26 794
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
b. w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	4 590	317	348
- udziały lub akcje	4 590	317	348
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
c. w pozostałych jednostkach	1 766	6 293	21 377
- udziały lub akcje	1 749	6 275	21 369
- dłużne papiery wartościowe	17	18	8
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe razem	22 419	34 385	48 519

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	34 385	54 678	54 678
b. zwiększenia (z tytułu)	20 154	1 553	152 307
- rozszerzenie grupy kapitałowej	0	0	0
- akcje i udziały	20 154	1 553	1 527
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- pozostałe	0	0	150 780
c. zmniejszenia (z tytułu)	32 120	21 846	158 466
- zmniejszenie grupy kapitałowej	0	0	0
- akcje i udziały	32 120	6 810	40 374
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
-	0	1 000	0
-	0	0	0
- pozostałe	0	14 036	118 092
Stan na koniec okresu	22 419	34 385	48 519

Nota 5E

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 a 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
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553	0	29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 548	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002	173	173	0	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w likwidacji	Komorniki	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana tylko RZiS do czasu utraty kontroli	1990 r.	12 072	12 072	0			
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	0	17 418	88,72%	88,72%	
7.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	Bodzechów, Przyborów 100	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.	500	0	500	66,00%	66,00%	
9.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	działalność gospodarcza związana z eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143	0	143	55,00%	55,00%	
10.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	administrowanie budynkiem przy ulicy Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	0	32	40,63%	40,63%	

C.d. Nota 5E

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/współk ontroli/uzyskani a 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/współk ontroli/znaczącego wpływu
11.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 Katowice - Wrocław	stowarzyszona	praw własności	01.09.2001 r.	16 500	0	16 500	37,50%	37,50%	
12.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów SA	Rogowiec	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	pełna	03.09.1998 r.	4 723	0	4 723	95,14%	89,30%	
13.	Stalexport Metalzbyt	Białystok	handel	zależna	pełna	31.12.1999 r.	1 287	0	1 287	98,76%	98,76%	
14.	IN-BUD Sp. z o.o	Ostrołęka	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	nie konsolidowana	17.05.2001 r.	451	0	451	99,00%	99,00%	
15.	Petrostal S.A.	Warszawa	handel	zależna	nie konsolidowana	31.12.1999 r.	1 727	766	961	100,00%	100,00%	
16.	Invest Centrostal	Warszawa	handel i produkcja	zależna	nie konsolidowana	14.11.2000 r.	297	0	297	42,00%	42,00%	
17.	Centrostal Profil	Kraków	handel i produkcja	zależna	nie konsolidowana	25.09.2001 r.	14 548	51	14 497	49,15%	49,15%	
18.	Universal PHZ	Kraków	produkcja wyrobów metalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana		200	0	200	50,00%	50,00%	
									0			
									0			
									0			
									0			
									0			
									0			
									0			

Nota 5F

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/udziałó w	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							
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe										
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	109 679	29 553	0	64 405	15 721	0	15 721	10 331	0	8 989	8 595	0	8 595	120 010	37 868	0	0
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	14 173	40 100	-6 389	68	-19 606	-19 641	35	12 509	0	12 509	52	0	52	26 682	0	-6 389	0
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
5.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	21 411	22 719	0	4 560	-5 868	-8 247	2 342	10 722	0	10 552	14 403	919	13 484	32 133	43 648	0	0
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	27 195	19 641	0	2 807	4 747	-4 355	3 257	120 997	69 435	50 634	68 720	0	68 720	148 192	117 831	0	0
7.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	11 654	26 626	0		-14 972	-15 731	759	1 727	0	1 647	3 786	0	3 786	13 381	24 971	0	0
8.	Stalexport Centrostal S.A.	1 936	500	0	2 194	-758	-2 061	992	4 529	0	3 710	2 015	0	2 015	6 465	12 793	0	0
9.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	1 870	260	0	87	1 523	0	1 523	11 500	6 098	3 907	2 614	0	2 614	13 370	11 264	0	1 213
10.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	86	80	0	254	-248	9	-257	1 162	0	1 100	1 013	0	1 013	1 248	2 563	0	0

C.d. Nota 5F

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	r	s	t	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe	aktywa	przychody	nieopłacona	otrzymane		
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	jednostki	ze					przez	lub należne				
							razem	sprzedaży					wartość	dywidendy/ udziały w				
zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	
11.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	11 384	44 000	-33 000	361	23	0	23	617	0	617	235	0	235	12 001	0	33 000	0
12.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów SA	4 025	3 335	0	559	131	0	131	1 129	0	1 121	1 284	0	1 284	5 154	1 069	0	0
13.	Stalexport Metalzbyt	-1 027	2 980	0	0	-4 007	-3 722	-286	9 178	0	9 128	6 355	0	6 355	8 151	493	0	0
14.	IN-BUD Sp. z o.o	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d
15.	Petrostal S.A.	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d
16.	Invest Centrostal	592	700	0	0	-108	-59	-61	5 879	75	5 804	4 233	0	4 233	6 471	13 457	0	0
17.	Centrostal Profil	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d
18.	Universal PHZ	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d	b.d
		0																
		0																
		0																
		0																
		0																
		0																
		0																

Nota 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTALYCH 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
					kapitał zakładowy					
1.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śląskie	produkcja rur stalowych	0	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.	Merkury Towarzystwo Inwestycyjne S.A.	Katowice	działalność inwestycyjna, konsultingowa	82	2 978		7,58%	6,92%		
4.	Atlantico Trans-Ex Sp.z o.o:	Katowice	usługi transportowe	0	b.d		7,25%	7,25%		
5.	Konsorcjum Autostrada Śląska S.A.	Katowice	koordynacja budowy autostrad	0	1 987		5,43%	5,43%		
6.	Inne			535	133 757					
7.										
8.										
9.										
10.										
11.										
12.										
13.										
14.										
	Razem			1 788	0	310 457				

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	21 886	33 852	47 986
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	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b3. jednostka/waluta: GBP	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b4. pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	22 419	34 385	48 519

Nota 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)
<i>patrz str. 28</i>

Nota 5J

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)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	0	0	0

Nota 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0	0	1
a. akcje (wartość bilansowa)	0	0	1
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	1
- wartość według cen nabycia	0	0	2
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	15 954	15 726	22 855
a. akcje (wartość bilansowa)	15 954	15 726	15 717
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	2 548	2 548
- wartość na początek okresu	15 954	18 274	18 265
- wartość według cen nabycia	18 526	18 475	18 366
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	0	7 138
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	6 072
- wartość na początek okresu	0	0	13 210
- wartość według cen nabycia	0	0	11 640
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	2 152	18 637	25 651
a. akcje (wartość bilansowa)	1 866	56	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	15	2 234	0
- wartość na początek okresu	1 881	2 290	0
- wartość według cen nabycia	1 865	2 380	0
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	286	18 581	25 651
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	13 437	0
- wartość na początek okresu	286	32 018	25 651
- wartość według cen nabycia	297	31 707	25 451
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	4 291	22	0
a. akcje (wartość bilansowa)	4 291	22	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	1	0
- wartość na początek okresu	4 291	23	0
- wartość według cen nabycia	5 951	5 951	5 951
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	22	0	12
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	0	0	0
- wartość na początek okresu	22	0	12
- wartość według cen nabycia	0	0	12
Wartość według cen nabycia razem	26 639	58 513	61 422
Wartość na początek okresu razem	22 434	52 605	57 139
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	15	18 220	8 620
Wartość bilansowa razem	22 419	34 385	48 519

Nota 5K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0

Nota 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	0	0	0
b. zwiększenia (z tytułu)	0	37 385	26 024
-	0	0	0
-	0	37 385	0
- pozostałe	0	0	26 024
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	37 385	26 024
- spisanie w koszt dopłaty w zw. z fuzją spółek	0	4 263	4 263
-	0	0	0
- pozostałe	0	33 122	21 761
d. stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje długoterminowe razem	0	0	0

Nota 6A

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:	6 247	7 975	7 975
a) odniesionych na wynik finansowy	3 342	4 900	4 900
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	2 905	2 905
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	170	170
2. Zwiększenia	266	1 381	412
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	266	1 381	412
-wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.	5	5	0
-odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.	0	6	0
-inne	261	1 370	412
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
- inne	0	0	0
3. Zmniejszenia	34	3 109	246
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	34	2 939	246
- zapłata odsetek	0	1 058	0
- inne	9	1 881	123
-	25	0	123
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z	0	170	0
-	0	170	0
-	0	0	0
-	0	0	0
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	6 479	6 247	8 141
a) odniesionych na wynik finansowy	3 574	3 342	5 066
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	2 905	2 905
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	170

Nota 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	0	0	17
- koszty wdrożenia systemu informatycznego	0	0	0
- koszty organizacji spółki akcyjnej	0	0	17
-			
-			
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	0	615	1 053
-			
-			
- koszt niezakończonych prac rozwojowych	0	0	1 052
- inne	0	615	1
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	0	615	1 070

Nota 7

ZAPASY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. Materiały	5 667	13 252	18 018
b. Półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c. Produkty gotowe	1 228	4 248	7 207
d. Towary	79 470	48 898	41 506
e. Zaliczki na dostawy	1 578	1 902	3 930
Zapasy razem	87 943	68 300	70 661

Nota 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. od jednostek powiązanych	6 440	1 596	3 121
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 869	1 349	2 179
- do 12 miesięcy	5 869	1 349	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	2 179
- inne	571	247	942
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b. należności od pozostałych jednostek	243 292	165 327	214 194
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	189 457	131 534	179 317
- do 12 miesięcy	164 693	122 975	170 509
- powyżej 12 miesięcy	24 764	8 559	8 808
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24 971	19 979	16 566
- inne	24 314	10 607	16 437
- dochodzone na drodze sądowej	4 550	3 207	1 874
Należności krótkoterminowe netto razem	249 732	166 923	217 315
c. odpisy aktualizujące wartość należności	222 926	224 811	274 894
Należności krótkoterminowe brutto razem	472 658	391 734	492 209

Nota 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	5 869	1 349	2 179
- od jednostek zależnych	5 863	1 300	2 169
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	6	49	10
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
b. inne, z tego:	571	247	942
- od jednostek zależnych	571	97	525
- od jednostek współzależnych	0	150	200
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	217
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	6 440	1 596	3 121
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	26 320	20 714	67 987
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	32 760	22 310	71 108

Nota 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	224 811	399 591	399 591
b. zwiększenia (z tytułu)	4 708	24 646	3 954
- należności z tyt. dostaw i usług	3 436	20 333	733
- należności z tyt. odsetek	1 272	3 316	2 631
- pozostałe	0	997	590
c. zmniejszenia (z tytułu)	6 593	199 426	128 651
- wykorzystanie	204	95 415	1 242
- zmniejszenie	6 389	3 254	117 181
- inne	0	100 757	10 228
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	222 926	224 811	274 894

Nota 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	458 348	372 950	479 154
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 310	18 784	13 055
b1. jednostka/waluta w tys. USD	2 233	3 944	1 874
w tys. zł	8 093	14 483	6 944
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 369	884	1 306
w tys. zł	6 217	4 170	5 823
b3. jednostka/waluta: GBP	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b4. pozostałe waluty w tys. zł	0	131	288
Należności krótkoterminowe razem	472 658	391 734	492 209

Nota 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POŻOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. do 1 miesiąca	81 459	69 625	99 911
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	47 425	35 142	36 264
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 555	8 946	3 294
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	9 704	5 145	2 428
e. powyżej 1 roku	35 935	11 059	25 713
f. należności przeterminowane	99 891	105 451	140 112
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	276 969	235 368	307 722
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	81 643	102 485	126 226
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	195 326	132 883	181 496

Komentarz:

Nota 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. do 1 miesiąca	17 671	18 611	21 349
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 247	5 642	6 514
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 182	2 350	6 997
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 697	11 988	12 363
e. powyżej 1 roku	69 094	66 860	92 889
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	99 891	105 451	140 112
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	66 346	61 388	99 632
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (netto)	33 545	44 063	40 480

Nota 9

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	12 035	84 593	16 598
- dostaw i usług	11 976	84 419	16 329
- pozostałe	59	174	269
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	12 035	84 593	16 598
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	5 383	27 758	8 066
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	9 950	11 204	13 360

Nota 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. w jednostkach zależnych	0	7	0
- udziały lub akcje	0	7	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
b. w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
c. w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
d. w znaczącym inwestorze	0	4 817	4 640
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki	0	4 640	4 640
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	177	0
- odsetki od pożyczek	0	177	0
-			

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
e. w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
f. w pozostałych jednostkach	13 551	515	481
- udziały lub akcje	21	515	481
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- pozostałe			
-			
- udzielone pożyczki	13 530	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	39 593	55 674	30 648
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23 786	23 884	18 499
- inne środki pieniężne	15 807	30 290	11 649
- inne aktywa pieniężne	0	1 500	500
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	53 144	61 013	35 769

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	21	699	481
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	21	699	481

Nota 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	21	699	481
a. akcje (wartość bilansowa)	21	159	481
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	21	566	524
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	540	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	540	0
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0	0	0
a. akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	0	0	0
a. akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0	0	0
a. Udziały i akcje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
b. obligacje (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	0	0	0
- wartość godziwa	0	0	0
- wartość rynkowa	0	0	0
- wartość według cen nabycia	0	0	0
Wartość według cen nabycia razem	21	1 106	524
Wartość na początek okresu razem	21	707	524
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	0	8	43
Wartość bilansowa razem	21	699	481

Nota 10D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	13 530	4 640	4 640
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	13 530	4 640	4 640

Nota 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	36 374	53 356	21 355
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	3 219	2 318	9 293
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł	612 2 293	546 2 043	1 883 7 336
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł	203 922	56 264	439 1 957
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł	0 0	0 0	0 0
b4. pozostałe waluty w tys. zł	4	11	0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	39 593	55 674	30 648

Nota 10F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
- nieruchomości	0	1 003	0
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	0	1 003	0

Nota 10G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	0	1 003	0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	0	1 003	0

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	1 351	3 843	6 220
- podatki i ubezpieczenia	445	2 672	826
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	591	241	1 655
- odpis ZFSS	142	90	395
- pozostałe	173	840	3 344
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	355	3 433	1 310
- odszkodowania pracowników	0	0	0
- remonty kapitalne	155	1 793	976
- koszty organizacji spółki	10	55	25
- pozostałe	190	1 585	309
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	1 706	7 276	7 530

Nota 12

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych/odwróconych jest istotna należy ujawnić

patrz: Dz.U. Nr 36/2002 poz. 328 str. 2417

Nota 13

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

Komentarz:

Nota 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
		44		
-	-	44	-	-

Nota 14B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Razem	0	0	0

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	470	472	472
b. utworzony ustawowo	106 435	13 786	10 912
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	45	460	3 056
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	4 263	0	0
e. inny	1 908	3 482	1 374
Kapitał zapasowy razem	113 121	18 200	15 814

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 837	9 769	13 101
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	0	0	0
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	0	0	0
c. z tytułu podatku odroczonego	0	0	0
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	0	0	0
e. inny (wg rodzaju)	3 574	3 554	0
-przeszacowanie środków trwałych	0	0	0
-pozostałe	3 574	3 554	0
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	12 411	13 323	13 101

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. Inwestycje	1 467	1 467	1 468
b. pokrycie strat	0	0	0
c. przeszacowanie środków trwałych	0	0	0
-częściowa realizacja zobow.układowych-konwersja	74 099	74 100	74 099
-częściowa realizacja zobowiązań układowych raty	13 143	6 993	0
- pozostałe	0	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	88 709	82 560	75 567

Nota 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
-			
-			
-			
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	0	0	0

Nota 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
Stan na początek okresu	25 987	27 216	27 216
a. zwiększenia (z tytułu)	1 703	2 393	458
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	1 703	2 393	8
- zwiększenie grupy kapitałowej	0	0	0
- korekta konsolidacyjna	0	0	450
-	0	0	0
b. zmniejszenia (z tytułu)	19 096	3 622	3 288
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	0	3 622	189
- zmniejszenie grupy kapitałowej	0	0	0
- korekta konsolidacyjna, w tym: związane z wyłączeniem spółek Ferrostal i Stalexport Wlcp	19 096	0	3 099
-	0	0	0
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	8 594	25 987	24 386

Nota 20A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. ujemna wartość firmy - jednostki zależne	35	498	806
b. ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0	0	0
c. ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0	0	1
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	35	498	807

Nota 20B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘŻNE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	40 138	46 110	46 110
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup	0	0	0
- korekty wyliczenia	0	0	0
c. zmniejszenia (z tytułu)	38 837	5 972	5 972
- sprzedaż	38 837	5 972	5 972
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	1 301	40 138	40 138
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	39 640	45 387	45 387
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-38 374	-5 747	-6 055
- amortyzacji	7	225	113
- korekta konsolidacyjna, w tym: związane z wyłączeniem spółek Ferrostal i Stalexport Wlcp	-38 381	-5 972	-6 168
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	1 266	39 640	39 332
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	35	498	806

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		684	649
Centrostal Lublin		599	599
Grupa Kapitałowa Centrostal Warszawa		18	18
RAZEM:		1 301	1 266

Nota 20C

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu			
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup			
- korekty wyliczenia			
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- sprzedaż			
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	0	0	0
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu			
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	0	0
- amortyzacji			
- korekta konsolidacyjna			
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	0

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
RAZEM:		0	0

Nota 20D

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	3	8	8
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- zakup	0	0	0
- korekty wyliczenia	0	0	0
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	5	0
- sprzedaż	0	5	
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	3	3	8
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	3	7	7
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	0	-4	0
- amortyzacji	0	1	0
- korekta konsolidacyjna	0	-5	0
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	3	3	7
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	0	0	1

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
Biuro Centrum		3	3
RAZEM:		3	3

Nota 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	3 553	8 873	8 873
a) odniesionej na wynik finansowy	1 405	6 725	6 725
b) odniesionej na kapitał własny	2 148	2 148	2 148
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0
2. Zwiększenia	110	730	510
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	110	730	510
- odsetki ujęte do przychodu	104	513	213
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	1	103	1
- inne	5	114	296
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- aktywa trwałe i WNiP (leasing finansowy)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
3. Zmniejszenia	283	6 050	1 144
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	283	6 050	1 144
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	226	1 550	904
- zmiana stawki podatku z 28% na 27%	0	794	0
- inne	57	3 706	240
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	3 380	3 553	8 239
a) odniesionej na wynik finansowy	1 232	1 405	6 091
b) odniesionej na kapitał własny	2 148	2 148	2 148
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	4 045	5 754	5 754
b. zwiększenia (z tytułu)	0	15	557
- urlopy	0	0	483
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	15	74
- pozostałe	0	0	0
c. wykorzystanie (z tytułu)	0	487	175
- urlopy	0	487	71
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	0	104
- odprawy pracowników zwolnionych	0	0	0
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 040	1 237	592
- urlopy	0	457	592
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	507	0
- odprawy pracowników zwolnionych	2 040	273	0
e. stan na koniec okresu	2 005	4 045	5 544

Nota 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	894	518	518
b. zwiększenia (z tytułu)	503	821	51
- urlopy	503	375	51
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	446	0
- pozostałe	0	0	0
c. wykorzystanie (z tytułu)	0	251	200
- urlopy	0	249	44
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	2	146
- odprawy pracowników zwolnionych	0	0	10
d. rozwiązanie (z tytułu)	326	194	75
- urlopy	326	120	0
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	0	0	0
- pozostałe	0	74	75
e. stan na koniec okresu	1 071	894	294

Nota 21D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	56 809	77 645	77 645
b. zwiększenia (z tytułu)	1 217	6 639	8 364
- zobow. warunkowe	0	6 639	5 242
- odsetki od kredytów	1 217	0	3 121
- inne	0	0	1
c. wykorzystanie (z tytułu)	41 172	8 886	5 722
- zobow. warunkowe	38 100	160	0
- odsetki od kredytów	3 072	8 724	5 720
- inne	0	2	2
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 850	18 589	439
- przeniesienie do rezerw krótkoterminowych	2 593	0	0
- odsetki od kredytów	257	17 889	0
- inne	0	700	439
e. stan na koniec okresu	14 004	56 809	79 848

Nota 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. stan na początek okresu	9 095	2 695	2 695
b. zwiększenia (z tytułu)	5 680	7 448	269
- odsetki od kredytów	3 000	5 722	0
- zobowiązania warunkowe	2 593	386	77
- inne	87	1 340	192
c. wykorzystanie (z tytułu)	715	35	14
- odsetki od kredytów	505	0	0
-	0	0	0
- inne	210	35	14
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 483	1 013	1 750
- spłacone odsetki	8	47	0
-	0	0	0
- inne	2 475	966	1 750
e. stan na koniec okresu	11 577	9 095	1 200

Nota 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
- pozostałe			
b. wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
c. wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
- pozostałe			
d. wobec znaczącego inwestora	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
e. wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
f. wobec pozostałych jednostek	210 275	278 624	291 070
- kredyty i pożyczki	98 757	150 336	117 922
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	764	999	1 615
- odsetki	764	999	0
- pozostałe	0	0	1 615
- umowy leasingu finansowego	6 837	7 385	8 059
- inne (wg rodzaju)	103 917	119 904	163 474
- zobowiązania układowe	103 917	119 904	0
- pozostałe	0	0	163 474
Zobowiązania długoterminowe razem	210 275	278 624	291 070

Nota 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. powyżej 1 roku do 3 lat	139 798	157 523	185 447
b. powyżej 3 do 5 lat	21 312	64 491	64 158
c. powyżej 5 lat	49 165	56 610	41 465
Zobowiązania długoterminowe razem	210 275	278 624	291 070

Nota 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	209 829	277 979	285 912
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	446	645	5 158
b1. jednostka/waluta w tys. USD	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	107	135	1 141
w tys. zł	446	645	5 158
b3. jednostka/waluta: GBP	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b4. pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	210 275	278 624	291 070

RAZEM:	0,00						

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. wobec jednostek zależnych	1 091	291	913
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	26
- odsetki od pożyczek i przedpłat	0	0	26
- zaliczki na podwyższenie kapitału	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	743	291	887
- do 12 miesięcy	743	291	887
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	348	0	0
- zobowiązania układowe	291	0	0
- pozostałe	57	0	0
b. wobec jednostek współzależnych	0	39	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat	0	0	0
- zaliczki na podwyższenie kapitału	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	39	0
- do 12 miesięcy	0	39	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki karne i inne	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
c. wobec jednostek stowarzyszonych	3 881	361	258
- kredyty i pożyczki, w tym:	3 800	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat	0	0	0
- zaliczki na podwyższenie kapitału	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	81	354	241
- do 12 miesięcy	81	354	241
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	7	17
- odsetki karne i inne	0	7	17
- pozostałe	0	0	0

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
d. wobec znaczącego inwestora	99	72	96
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat	0	0	0
- zaliczki na podwyższenie kapitału	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	72	96
- do 12 miesięcy	0	72	96
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	99	0	0
- odsetki karne i inne	0	0	0
- pozostałe	99	0	0
e. wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat	0	0	0
- zaliczki na podwyższenie kapitału	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy	0	0	0
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki karne i inne	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
f. wobec pozostałych jednostek	311 553	211 624	274 216
- kredyty i pożyczki, w tym:	35 860	41 354	76 041
- długoterminowe w okresie spłaty	28 701	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	800
- inne zobowiązania finansowe :	74 951	1 493	11 519
- odsetki od pożyczek i przedpłat	1 367	1 493	11 519
- z tyt. poręczeń	73 584	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	156 493	118 667	170 309
- do 12 miesięcy	156 493	116 932	162 054
- powyżej 12 miesięcy	0	1 735	8 255
- zaliczki otrzymane na dostawy	492	2 280	1 219
- zobowiązania wekslowe	1 100	1 500	1 100
- inne (wg rodzaju)	42 657	46 330	13 228
- odsetki karne i inne	1 373	7 139	3 256
- zob. z tyt. postępowania układowego	31 974	29 939	0
- pozostałe	9 310	9 252	9 972

c.d.	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	717	1 187	1 946
- świadczeń socjalnych	717	1 187	1 946
- prywatyzacyjny	0	0	0
- załogi	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	317 341	213 574	277 429

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a) w walucie polskiej	297 241	193 957	264 944
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 100	19 617	12 485
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	175	1 996	1 150
w tys. zł	794	9 394	5 134
b3. jednostka/waluta: GBP	0	0	0
w tys. zł	0	0	0
b4. pozostałe waluty w tys.zł	0	156	100
Zobowiązania krótkoterminowe razem	317 341	213 574	277 429

Nota 23D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DLUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
RAZEM	0,00	x	x	x	x	x

Komentarz:

Nota 24A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
Stan na początek okresu	0	116	116
a. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
- pozostałe			
b. zmniejszenia (z tytułu)	0	116	116
- odpis	0	116	116
-			
-			
- pozostałe			
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	0	0	0

Nota 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	149	152	176
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	163
- przychody	0	0	112
-	0	0	0
-	0	0	0
- pozostałe	0	0	51
- krótkoterminowe (wg tytułów)	149	152	13
- niewykorzystane urlopy taryfowe	0	0	0
- odsetki od kredytów	0	0	7
- premia od obligacji	7	0	6
-	0	0	0
- pozostałe	142	152	0
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	112 340	121 722	132 264
- długoterminowe (wg tytułów)	89 350	100 635	131 206
- rozliczenie przychodów	156	181	155
- czynsz dzierżawny Autostrady A-4	17 938	18 299	20 241
- umorzone zobowiązania układowe	69 702	81 363	109 241
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	813	51	828
- krótkoterminowe (wg tytułów)	22 990	21 087	1 058
- umorzone zobow. układowe	21 470	20 158	9
- wycena udziałów	0	0	0
- czynsz dzierżawny autostrady	1 414	810	0
- przedpłaty na dostawy i usługi	42	0	0
- pozostałe	64	119	1 049
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	112 489	121 874	132 440

Nota 25

WYLICZENIE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
Wartość księgowa	56 160	124 207	57 636
Liczba akcji	107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,52	1,15	0,53
Przewidywana liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł)			

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26A

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. otrzymanych gwarancji i poręczeń, z tego:	500	500	900
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	500	500	900
b. pozostałe, z tego:	0	0	0
-	0	0	0
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
-	0	0	0
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
Należności warunkowe od jednostek powiązanych razem	500	500	900

Nota 26B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze 2004	2003	półrocze 2003
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	250	1 693	1 636
- na rzecz jednostek zależnych	250	1 693	1 636
- na rzecz jednostek współzależnych			
- na rzecz jednostek stowarzyszonych			
- na rzecz znaczącego inwestora			
- na rzecz jednostki dominującej			
b.pozostałe, z tego:	0	0	722
- weksle	0	0	722
- na rzecz jednostek zależnych	0	0	722
- na rzecz jednostek współzależnych			
- na rzecz jednostek stowarzyszonych			
- na rzecz znaczącego inwestora			
- na rzecz jednostki dominującej			
-	0	0	0
- 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	250	1 693	2 358

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. pręty	0	23 689
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b. kęśiska	48 968	53 495
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
c. złom	14 531	9 031
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
d. konstrukcje stalowe	1 173	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
e. pozostałe produkty	11 550	795
- w tym: od jednostek powiązanych	98	0
f. sprzedaż robót budowlano-montażowych	127	4 205
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
g. prefabrykacja elementów	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
h. czynsze za wynajem garaży i inne	2 065	2 598
- w tym: od jednostek powiązanych	35	44
i. prowizje z tytułu obsługi kontraktów importowych	15	374
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
j. sprzedaż pozostałych usług	39 504	40 424
- w tym: od jednostek powiązanych	0	303
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	117 933	134 611
- w tym: od jednostek powiązanych	133	347

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. kraj	117 933	121 976
- w tym: od jednostek powiązanych	133	347
b. eksport	0	12 635
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	117 933	134 611
- w tym: od jednostek powiązanych	133	347

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. sprzedaż towarów eksportowa	125 851	101 542
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b. sprzedaż towarów reeksportowa	0	1 157
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
c. sprzedaż towarów z importu	71 378	55 971
- w tym: od jednostek powiązanych	0	1 572
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	289 450	282 962
- w tym: od jednostek powiązanych	9 407	0
e. sprzedaż komisowa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
f. sprzedaż energii elektrycznej	889	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
g.	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
h.	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
i.	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
j. sprzedaż materiałów	0	475
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	487 568	442 107
- w tym: od jednostek powiązanych	9 407	1 572

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2004	półrocze 2003
a. kraj	361 717	336 698
- w tym: od jednostek powiązanych	9 407	1 572
b. eksport	125 851	105 409
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	487 568	442 107
- w tym: od jednostek powiązanych	9 407	1 572

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2004	półrocze 2003
a. amortyzacja	9 157	18 730
b. zużycie materiałów i energii	63 060	84 145
c. usługi obce	33 115	61 226
d. podatki i opłaty	1 754	6 006
e. wynagrodzenia	15 058	22 412
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 152	5 346
g. pozostałe	2 938	2 526
Koszty według rodzaju razem	128 234	200 391
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 590	22
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	0	0
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-17 013	-30 014
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-21 024	-22 566
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	91 787	147 833

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	39 422	31 331
- należności z tyt. dostaw i usług	176	12 668
- rozw. rezerwy na zobow. war.	474	16 105
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązaniach warunkowych	38 100	126
- rozw. rezerwy na niewykorzystane urlopy	326	0
- inne	346	2 432
b. pozostałe, z tego:	47 742	47 745
- opłaty sądowe	55	61
- kary umowne	19	32
- rozl. z tyt. zob. warunk. kolejne raty	3 513	46 336
- odpisy aktual. z tyt. dostaw i usług	20 992	116
- rozwiązane odpisy na pożyczki	22 041	0
- inne	1 122	1 200
Inne przychody operacyjne razem	87 164	79 076

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. utworzone rezerwy (z tytułu)	529	4 573
- należności z tyt. dostaw i usług	26	3 972
- zapasy	0	0
- odpisy aktual. na pożyczki	0	0
- z tyt. świadczeń pracowniczych	503	483
- pozostałe	0	118
b. pozostałe, z tego:	3 968	8 325
- opłaty sądowe	562	661
- ze sprzedaży	262	12
- darowizny	141	34
- spisanie w koszty dopłat do kapitału	45	4 263
- pozostałe	2 958	3 355
Inne koszty operacyjne razem	4 497	12 898

Komentarz:

Nota 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze 2004	półrocze 2003
a. od jednostek powiązanych, z tego:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
b. od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	0	0

Nota 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2004	półrocze 2003
a. z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych, z tego:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
b. pozostałe odsetki	4 233	3 908
- od jednostek powiązanych, z tego:	58	119
- od jednostek zależnych	58	119
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	4 175	3 789
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	4 233	3 908

Nota 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. dodatnie różnice kursowe, z tego:	1 657	2 310
- zrealizowane	750	1 756
- niezrealizowane	907	554
b. rozwiązane odpisy aktual. (z tytułu)	337	17 318
- nalicz. odsetek	297	174
- rozwiązanie odpisu aktual. na noty odsetkowe	40	11 882
- sprzedaż wierzytelności	0	1 724
- pozostałe	0	3 538
c. pozostałe, z tego:	13 370	1 814
- dyskonto weksli	5	0
- ods. od lokat, śr. bankowych	0	0
- umorzone odsetki	147	1 010
- pozostałe	13 218	804
Inne przychody finansowe razem	15 364	21 442

Nota 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2004	półrocze 2003
a. od kredytów i pożyczek	8 143	8 926
- dla jednostek powiązanych, z tego:	164	0
- dla jednostek zależnych	164	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	7 979	8 926
b. pozostałe odsetki	7 554	359
- dla jednostek powiązanych, z tego:	6	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	6	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	7 548	359
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	15 697	9 285

Nota 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. ujemne różnice kursowe, z tego:	240	1 091
- zrealizowane	130	557
- niezrealizowane	110	534
b. utworzone rezerwy (z tytułu)	102	3 743
- nalicz. odsetki	24	0
- pozostałe rezerwy	0	2
- sprzedaż wierzytelności	54	1 147
- utworzenie odpisu aktual. na noty odsetkowe	24	2 594
c. pozostałe, z tego:	78 841	3 483
- spłata poręczeń warunkowych	74 084	0
- koszty z tytułu wykupu obligacji	569	358
- utworzenie odpisu na noty odsetkowe	168	112
- pozostałe	4 020	3 013
Inne koszty finansowe razem	79 183	8 317

Nota 34

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2004	półrocze 2003
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	0	0
- w jednostkach zależnych	0	0
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	34 585	11 891
- w jednostkach zależnych	34 585	11 891
- w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- w jednostkach współzależnych	0	0
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	-34 585	-11 891

Komentarz:

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. losowe	0	2
b. pozostałe (wg tytułów)	3	5 201
- otrzymane odszkodowania	3	31
- sprzedaż spółki Stok	0	5 170
-	0	0
-	0	0
- inne	0	0
Zyski nadzwyczajne razem	3	5 203

Nota 36

STRATY NADZWYCZAJNE	półrocze 2004	półrocze 2003
a. losowe	0	1
b. pozostałe (wg tytułów)	113 303	49
- odniesiona w ciężar wyniku strata lat ubiegłych związana ze sprzedażą Ferrostal Łabędy	113 303	48
-	0	0
-	0	0
-	0	0
- inne	0	1
Straty nadzwyczajne razem	113 303	50

Nota 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2004	półrocze 2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	33 518	64 649
2. Korekty konsolidacyjne	16 658	-47 467
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-92 983	-12 722
- trwale różnice korygujące koszty	76	-379
- przejściowe różnice korygujące koszty	-180 742	-89 362
- trwale różnice korygujące przychody	75 360	-1 517
- przejściowe różnice korygujące przychody	13 569	79 868
- inne	-1 246	-1 332
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-42 807	4 460
5. Podatek dochodowy wg stawki 27%	429	6 421
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	1 637	-729
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	4 565	6 162
- wykazany w rachunku zysków i strat	4 565	6 162
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Nota 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2004	półrocze 2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-276	-1 203
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	0	0
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	0	-3
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy	0	1
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-25	430
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku	0	311
- zapłacone odsetki	-25	0
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów	0	0
- od rezerwy na urlopy	0	119
Podatek dochodowy odroczoney razem	-301	-775

Nota 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	półrocze 2004	półrocze 2003
- ujętego w kapitale własnym	8	-691
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

Nota 37D

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

Nota 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY) Z TYTUŁU:	półrocze 2004	półrocze 2003
-		
-		
-		
-		
-		
Pozostał obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	0	0

Nota 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze 2004	półrocze 2003
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	15 201	13 189
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	30 704	-1 028
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	0	0
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	4	-52
e. korekty konsolidacyjne	-19 337	47 467
Zysk (strata) netto	26 572	59 576

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	półrocze 2004	półrocze 2003
Przemysł hutnictwa żelaza i stali	0	33 215
Sprzedaż hurtowa i zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu	10 705	857
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	17 777	10 477
Hotele, motele z restauracjami	0	-127
Działalność autostradowa	17 423	15 154
Obsługa nieruchomości	4	0
Korekty konsolidacyjne	-19 337	0
Razem:	26 572	59 576

Nota 40

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJE ROZWODNIONĄ	półrocze 2004	półrocze 2003
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	50 274	4 444
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,47	0,04
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

ZARZĄD :

**Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
Emil Wąsacz**

29.10.2004 r.

Data

Podpis

**Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy
Mieczysław Skołożyński**

29.10.2004 r.

Data

Podpis

**Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych :**

**Prokurent Główny Księgowy
Małgorzata Michalunio-Kępsys**

29.10.2004 r.

Data

Podpis

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
STALEXPORT S.A.
sporządzonego na dzień 30.06.2004 r.

1. Instrumenty finansowe

Podmiot dominujący Stalexport S.A. do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczył pakiet akcji o wartości 28 tys. zł., w skład którego wchodziły akcje Bytomskich Zakładów Odzieżowych o wartości 20 tys. zł oraz Katowickich Zakładów Metalowych o wartości 8 tys. zł. Pakiet akcji w stosunku do roku ubiegłego uległ zmniejszeniu na skutek sprzedaży akcji Bytomskich Zakładów Odzieżowych o wartości 7 tys. zł, akcji Centrostal Gdańsk o wartości 453 tys. zł oraz akcji Fasingu o wartości 35 tys. zł.

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

Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczył pakiet akcji o wartości 1.558 tys. zł, w skład którego wchodziły akcje Atlantico Trans-Ex Sp. z o.o. w Katowicach o wartości 350 tys. zł, na które został utworzony odpis aktualizujący w pełnej wysokości, akcje APC Metalchem S.A. w Opolu o wartości 8 tys. zł, na które również utworzono odpis aktualizujący w pełnej wysokości oraz akcje Towarzystwa Inwestycyjnego Merkury o wartości 1.200 tys. zł, przy odpisie aktualizującym 1.184 tys. zł. Pakiet akcji w stosunku do ubiegłego roku nie uległ zmianie.

Pozostałe spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2004 nie wykazują instrumentów finansowych.

2. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień bilansowy wynoszą 331.133 tys. zł z tego:

- | | |
|--|-----------------|
| • z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji | 306.320 tys. zł |
| z tego: | |
| - na rzecz jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją | 250 tys. zł |
| - na rzecz pozostałych jednostek | 306.070 tys. zł |
| • z tytułu pozostałych zobowiązań | 24.813 tys. zł |
| z tego: | |
| - na rzecz jednostek powiązanych | - |

- na rzecz pozostałych jednostek

24.813 tys. zł

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Centrostal S.A. Lublin** obejmują łączną kwotę 3.606 tys. zł. Są to:- poręczenie wekslowe w kwocie 1.200 tys. zł, - zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 1.495 tys. zł oraz - przewłaszczenie przez Bank Handlowy w Lublinie towarów na kwotę 911 tys. zł, stanowiących zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu.

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice** obejmują łączną kwotę 19.600 tys. zł. Są to poręczenia wekslowe w kwocie 3.900 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych ze Stalprodukt Centrostal Sp. z o.o. w Krakowie (500 tys. zł), z Hutą Bankową w Dąbrowie Górniczej (400 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu Nordea Bank Polska S.A.(3.000 tys. zł). Zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 12.000 tys. zł oraz przewłaszczenie zapasów na kwotę 3.700 tys. zł , stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych ze Stalprofil S.A. w Dąbrowie Górniczej (2.500 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A. (1.200 tys. zł).

Zobowiązanie warunkowe **Stalexport Centrostal S.A. Warszawa** obejmuje kwotę 250 tys. zł. Jest to poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej In Bud Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrołęce, nie objętej konsolidacją. Jednocześnie Stalexport Centrostal S.A. Warszawa w pozycjach pozabilansowych wykazuje należność warunkową z tytułu otrzymanego poręczenia od spółki dominującej Stalexport S.A., w wysokości 500 tys. zł.

Stalexport S.A. posiada zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek w ogólnej kwocie 307.677 tys. zł:

- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	306.070 tys. zł
- z tytułu otwarcia akredytywy	1.607 tys. zł.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich w wysokości 297.123 tys. zł, które nie zostało objęte odpisem aktualizującym, natomiast poręczone kredyty posiadają zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach WRJ, cesję wierzytelności na rzecz konsorcjum banków oraz hipotekę na majątku Huty Jedność S.A. .

Pozostałe spółki zależne i spółki stowarzyszone objęte niniejszym sprawozdaniem nie wykazują zobowiązań warunkowych.

3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w grupie kapitałowej

Stalexport S.A. oraz spółki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją na dzień 30.06.2004 r. nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która na dzień bilansowy posiada prawo własności budynku policji wraz z garażami. W związku z powyższym jest zobowiązana do uiszczania podatku od nieruchomości do gminy Kraków Zabierzów.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Spółki zależne i stowarzyszone objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej w I półroczu 2004. i nie planują zaniechania w następnych okresach.

5. Koszt wytworzenia, środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W Stalexport S.A. nakłady inwestycyjne na własne potrzeby na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 16.018 tys. zł, na co składały się:

- zakup środków trwałych	178 tys. zł
- zakup wartości niematerialnych i prawnych	6 tys. zł
- objęcie udziałów Ferrostal Łabędy	15.667 tys. zł
- objęcie udziałów Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	152 tys. zł
- objęcie udziałów Towarzystwa Inwestycyjnego Merkury	15 tys. zł

W Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice nakłady inwestycyjne na własne potrzeby w okresie sprawozdawczym wyniosły 118 tys. zł, na co składały się:

- zakup środków trwałych	87 tys. zł
- adaptacja hali magazynowej we Wrocławiu	26 tys. zł
- modernizacja suwnicy	5 tys. zł

W Stalexport Transroute Autostrada S.A. w Mysłowicach w okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady na zakup środków trwałych w ogólnej kwocie 532 tys. zł.

W Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w Mysłowicach w okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w ogólnej wysokości 14.369 tys. zł.

W PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. w Bodzechowie poniesiono nakłady na zakup środków trwałych w wysokości 503 tys. zł.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne

a) środki trwałe w budowie – stan na dzień 31.12.2003 r..	29.439 tys. zł
b) środki trwałe w budowie – stan na dzień 30.06.2004 r.	41.423 tys. zł
c) Zmiana stanu środków trwałych w budowie w I półroczu .2004 r (b -a)	11.984 tys. zł
d) Środki trwałe przyjęte z inwestycji i zakupione w I półroczu 2004 r.	4.881 tys. zł
e) Wartości niematerialne i prawne przyjęte z inwestycji i zakupione w I półroczu 2004 r.	138 tys. zł

Zmiana stanu nakładów razem (c+ d+ e) **17.003 tys. zł**
Planowane nakłady inwestycyjne

Planowane nakłady inwestycyjne w spółce dominującej zostały omówione w Sprawozdaniu Zarządu. Planowane nakłady w spółkach grupy kapitałowej Stalexport S.A. przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	tys. zł
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące zakupu akcji i udziałów w podmiotach zależnych i stowarzyszonych w okresie najbliższych 12 miesięcy	0
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych, a także akcji i udziałów w podmiotach spoza grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy	180
w tym: na ochronę środowiska	0
Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy razem	180

7.1 Informacje o transakcjach emitenta/ jednostek powiązanych z jednostkami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Informacja o przeniesieniu praw i obowiązków wynikających z koncesji autostradowej zawarta jest w pkt 13.

7.2 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych ze Stalexport S.A.

Dane liczbowe dotyczące stopnia udziału w zarządzaniu przedstawiono w nocie 5E skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wzajemne należności i zobowiązania przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie		Należności Stalexport SA	Zobowiązania Stalexport SA	Dopłaty wg stanu na dzień 30.06.2004 r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	594	5 862	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice	-	14 589	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	-	3 800	-
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	6 509	1 688	
Stalexport Centrostal	Warszawa	84 381	103	-
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	73	7	-
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	71	-	-
PPiOZ Złomhut Bodzechów	Przyborów	-	37	-
Stalexport Centrostal	Lublin	1 395	-	200
Stalexport Transroute Autostrada SA	Mysłowice	34	1 006	-
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	-	6	-
Razem		93 057	27 098	200

Koszty i przychody (łącznie z finansowymi) ze wzajemnych transakcji:

- przychody Stalexport S.A. 81.745 tys. zł
- koszty Stalexport S.A. 41.712 tys. zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W I półroczu 2004 grupa kapitałowa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegałyby konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

9. Przeciętne zatrudnienie w grupie kapitałowej przedstawia się jak poniżej:

zatrudnienie ogółem	683
z tego: - pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	358
- pracownicy na stanowiskach robotniczych	322
- osoby na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	3

W Stalexport S.A. na przestrzeni I półroczu 2004 nastąpił wzrost zatrudnienia, spowodowany uruchomieniem dodatkowych trzech hurtowni na terenie Wielkopolski, jednej hurtowni w Bełchatowie oraz oddziału produkującego zbrojenia stalowe dla budownictwa „Stal-Bud” w Katowicach-Panewnikach.

10. Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w spółce dominującej, w spółkach zależnych i stowarzyszonych – objętych konsolidacją przedstawia poniższa tabela (w tys. zł):

Spółka	Osoby zarządzające i prokurenci	Osoby nadzorujące
Spółka dominująca		
Stalexport S.A., w tym:	1 037	59
z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	95	
Spółki zależne		
Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	353	87
Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - Myslowice	201	72
Stalexport Centrostal Lublin S.A.	172	48
PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. Bodzechów / Przyborów	171	44
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Myslowice	232	103
Spółki zależne stanowiące grupę kapitałową niższego szczebla		
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. - Katowice	105	-
Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	451	115
Spółki stowarzyszone		
Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	58	28

Ogółem osoby zarządzające - 2.780 tys. zł

Ogółem osoby nadzorujące - 556 tys. zł

11. Informacje o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

W Stalexport S.A., spółkach zależnych oraz w spółkach stowarzyszonych w I półroczu 2004 nie udzielano osobom zarządzającym i nadzorującym oraz innym osobom z którymi są one powiązane osobiście: zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A, która udzieliła zaliczki członkowi Zarządu w wysokości 2 tys. zł.

12. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2004 roku.

W sprawozdaniach finansowych Stalexport S.A. oraz spółek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją za I półrocze 2004 r. nie wystąpiła konieczność wykazania zdarzeń z lat ubiegłych, za wyjątkiem Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A. W okresie sprawozdawczym w spółce wystąpiło zdarzenie dotyczące lat ubiegłych, poniesiono koszt 35 tys. zł, w związku z otrzymanym wyrokiem sądowym, zobowiązującym do wypłaty byłemu pracownikowi firmy Stal-Bud Sp. z o.o. wynagrodzenia za godziny nadliczbowe, urlop oraz zaległe odsetki. .

13. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 21.07.2004 r. została zawarta pomiędzy Stalexport S.A. a Celssa Huta Ostrowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim umowa sprzedaży 17.426 sztuk udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i Obrotu Żłomem Żłomhut Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie, (spółka zależna od Stalexport S.A. w 65,45 %). Łączna wartość zbycia udziałów wyniosła 9.500 tys. zł. Umowa doszła do skutku w dniu 30.07.2004 r., po spełnieniu warunku zawieszającego, tzn. w zamian za wykreślenie zastawu rejestrowego na udziałach 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 udzielonych Stalexport S.A..

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

W dniu 28.07.2004 r. została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady Katowice-Kraków ze Stalexport S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Decyzję o przeniesieniu praw i obowiązków wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury, na podstawie art. 60 a ustawy z dnia 27.10.1994 r. 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 podstawę do ubiegania się o zwrot od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wydatków poniesionych przez Stalexport S.A. na inwestycję autostradową. Warunkiem uzyskania zwrotu poniesionych

nakładów jest uzyskanie przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zamknięcia finansowego, co powinno nastąpić w I połowie 2005 roku.

W okresie czerwiec – sierpień 2004 r. spółka zależna od Stalexport S.A. w 88,72 % Stalexport Centrostal S.A. Warszawa podpisała z firmą Hochtief Polska Sp. z o. o. umowę na prefabrykację zbrojeń o łącznej wartości 14.000 tys. zł. Umowę zawarto na okres 1 roku, a płatności z tytułu realizacji prac będą następowały miesięcznie.

W dniu 01.09.2004 r. Stalexport S.A. podpisał ze Skarbem Państwa reprezentowanym przez Ministra Finansów umowę o spłacie długu w wysokości 72.592 tys. zł, która to kwota dotyczy poręczenia wekslowego jakiego udzielił Stalexport S.A. na rzecz zaciągniętego kredytu przez Hute Ostrowiec. Zgodnie z umową spłata wierzytelności nastąpi w 72 ratach miesięcznych począwszy od miesiąca sierpnia 2008 r., czyli po upływie spłaty rat zobowiązań układowych.

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

W dniu 01.09.2004 r. Stalexport S.A. podpisał z VINCI Concessions S.A. list intencyjny, dotyczący współpracy strategicznej w zakresie projektów autostradowych. Współpraca ma dotyczyć następujących projektów koncesyjnych:

- Autostrady A-1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
- Wschodniej części Autostrady A-2 tj. od Strykowa do granicy wschodniej,
- Autostrady A-4 z wyjątkiem odcinka Kraków- Katowice i Wrocław- Katowice.

W dniu 3.09.2004 r. z mocą obowiązywania od 01.09.2004 r. Stalexport S.A. podpisał z Centrostal S.A. Rzeszów umowę wynajmu nieruchomości o powierzchni 16.756 m² położonej w Rzeszowie. Na wynajmowanej powierzchni zamierza utworzyć skład handlowy umożliwiający składowanie oraz sprzedaż wyrobów stalowych. Jest to dziesiąty skład handlowy Stalexport S.A., największy w tym rejonie Polski.

W pierwszym półroczu 2004 r. oraz 22.09.2004 r. osoby zarządzające spółką (w tym prokurenci) nabyły na rynku giełdowym 12.690 sztuk akcji Stalexport S.A. Łącznie osoby zarządzające spółką na dzień 30.10.2004 r. posiadają 66.690 sztuk akcji Stalexport S.A. Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Stalexport S.A.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem

Stalexport S.A. nie posiada poprzednika prawnego.

15. Stalexport S.A. nie korygował skonsolidowanego sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji, gdyż w ostatnich 3 latach poziom inflacji kształtował się poniżej 20%.

16. Różnice pomiędzy wcześniej publikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za II kwartał 2004 r., (SA-QS 2/2004) a niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (SA-PS 2004) nie są istotne. Skonsolidowany wynik finansowy zmienił się o 5%.

17. Z dniem 1.01.1999 r. zostały wprowadzone w życie **“Zasady Rachunkowości Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.”**, które są bieżąco aktualizowane w oparciu o zmiany przepisów prawnych.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Stalexport S.A. zastosowano następujące metody konsolidacji:

§ metodę pełną - sprawozdania finansowe podmiotów zależnych,

§ metodę praw własności - sprawozdania finansowe podmiotów stowarzyszonych.

Metoda pełna polega na zsumowaniu poszczególnych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środków pieniężnych podmiotu dominującego Stalexport S.A. i wchodzących w skład grupy kapitałowej jednostek zależnych objętych konsolidacją, a następnie dokonaniu następujących wyłączeń:

- wartości nabycia udziałów / akcji posiadanych przez jednostkę dominującą w jednostkach zależnych i aktywów netto jednostek zależnych (aktywa netto są to aktywa bilansu pomniejszone o rezerwy, zobowiązania, w tym fundusze specjalne, rozliczenia międzyokresowe bierne i przychody przyszłych okresów; aktywa netto równe są kwotowo kapitałowi własnemu),
- wzajemnych należności i zobowiązań podmiotów objętych konsolidacją,
- przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
- dywidend należnych spółce Stalexport S.A. od podlegających konsolidacji jednostek zależnych.

Przy konsolidacji podmiotów stowarzyszonych metodą praw własności skorygowano wartość udziałów w tych spółkach o różnicę między ceną nabycia udziałów a wartością aktywów netto jednostki stowarzyszonej przypadającej podmiotowi dominującemu.

Ujemna wartość firmy z konsolidacji umarzana jest według metody liniowej w okresie 5 lat. Natomiast wartość firmy z konsolidacji odpisywana jest jednorazowo.

18. Opis istotnych dokonań w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. w okresie od 01.01.2004 do 30.06.2004 roku.

Stalexport S.A. w ramach realizacji postępowania układowego w I półroczu 2004 r. spłacił drugą i trzecią ratę kwartalną dla wierzycieli głównych w ogólnej kwocie 22.370 tys. zł.

W dniu 15.01.2004 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. które przyjęło rezygnację czterech dotychczasowych członków Rady Nadzorczej: Pana Józefa Okolskiego, Pana M.Lindsay Forbes, Pana Antoniego Magdonia, Pana Stanisława Bąbenka.

W dniu 16.01.2004 r. zostały spełnione warunki umowy zawartej 17.11.2003 r. pomiędzy Stalexport S.A. a Impexmetal S.A. dotyczącej zbycia 87.285 sztuk akcji zwykłych oraz 3.630 sztuk akcji uprzywilejowanych Walcowni Metali Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach Dziedzicach. Sprzedaż akcji Walcowni Metali Dziedzice S.A. była kolejnym etapem realizacji planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.

W pierwszym kwartale 2004 roku doszła do skutku umowa sprzedaży udziałów Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach (spółki zależnej w 90,61%). Zostały spełnione warunki zawieszające, tzn. Złomrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju – nabywca udziałów przedmiotowej spółki uzyskał zgodę Urzędu Ochrony Konsumentów i Konkurencji na nabycie udziałów oraz wspólnik nie skorzystał z prawa pierwokupu udziałów.

W dniu 11.05. 2004 r. akcjonariusze Stalexport Autostrada Śląska S.A. podpisali porozumienie na mocy którego nastąpiła zmiana w dotychczasowym akcjonariacie spółki. Miejsce dotychczasowego szwedzkiego akcjonariusza NCC AB zajął austriacki Strabag AG.

Po dokonaniu zmian nowy akcjonariat spółki Stalexport Autostrada Śląska S.A. przedstawia się następująco:

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	- 37,5 % kapitału i głosów na WZA
Egis Projects S.A.	- 37,5 % „
Strabag AG	- 25,0% „

W dniu 13.05.2004 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Stalexport S.A., które wprowadziło zmianę w brzmieniu § 8 ust. 2 statutu spółki, dotyczącego warunków podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 14.05.2004 r. Stalexport S.A. otrzymał komunikat z Giełdy Papierów Wartościowych o włączeniu walorów spółki na listę WIG 20 i Segment plus.

W dniu 19.05.2004 r. Sąd Rejonowy w Poznaniu ogłosił upadłość z opcją likwidacji spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach. W dniu 31.05.2004 r. Stalexport Wielkopolska Sp. z o. o. złożyła odwołanie od postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 19.05.2004 r.

Stalexport S.A. we współpracy z Zarządem Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. podjął działania mające na celu kontynuację działalności handlowej w tym rejonie poprzez przejęcie zespołu handlowców w oparciu o dzierzawiony majątek spółki. Ogłoszenie upadłości stało się przyczyną utraty kontroli nad spółką oraz nie obejmowania jej konsolidacją pełną w bieżącym sprawozdaniu finansowym.

Stalexport S.A. utworzył w latach ubiegłych 100 % odpisy aktualizujące na posiadane udziały oraz przeterminowane należności od Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o., które w dotychczasowych bilansach skonsolidowanych były wycofywane i zmniejszały stratę z lat ubiegłych. Z uwagi na utratę kontroli nad spółką, w bieżącym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpisy te nie podlegały korekcie konsolidacyjnej. Oznacza to zwiększenie strat z lat ubiegłych i jednocześnie zmniejszenie kapitału własnego o 35.000 tys. zł.

Do dnia wydania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2004 r. Stalexport S.A. nie otrzymał odpowiedzi od Sądu Rejonowego w Poznaniu na złożone zażalenie spółki Stalexport Wielkopolska.

W dniu 22.06.2004 r. Stalexport Autostrada Śląska S.A. złożył ofertę przetargową w Centralnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na udzielenie koncesji na budowę oraz eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław.

W dniu 29.06.2004 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. , na którym zostało zatwierdzone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 rok oraz Akcjonariusze udzielili absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej. Jednocześnie została podjęta Uchwała nr XV, zgodnie z którą okres kadencji nowo powstałej Rady Nadzorczej w skład, której weszli: Pan Robert Bender, Pan Stanisław Berkieta, Pan Przemysław Majka, Pani Krystyna Strzelecka, Pan Zbigniew Szałajda, Pan Tadeusz Włudyka ustalono na okres trzech lat.

Spośród wybranego grona na Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybrano Pana Zbigniewa Szałajdę. Nowo wybrana Rada Nadzorcza dokonała wyboru Zarządu i jednocześnie zmiany funkcji Pana Mieczysława Skołożyńskiego z Członka Zarządu Dyrektora Finansowego na Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14.09.2004 r. Stalexport S.A. otrzymał z Centralnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad pismo informujące o tym, iż po zapoznaniu się z wynikami przetargu na udzielenie koncesji negocjacje umowy o budowę i eksploatację autostrady prowadzone będą ze spółką Stalexport Autostrada Śląska S.A. w Katowicach.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
ZA I PÓŁROCZE 2004 ROK**

Katowice, październik 2004

SPIS TREŚCI:

I.	WPROWADZENIE	3
II.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	5
	1. Zasady konsolidacji	5
	2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych	6
III.	CZEŚĆ OGÓLNA	14
	1. Wyniki finansowe	14
	2. Sytuacja majątkowa i finansowa	19
IV.	CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA	23
	1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	23
	2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	24
	3. Informacja o znaczących umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami	26
	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	28
	5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	30
	6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	30
	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	30
	8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	31
	9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym wcześniej publikowanymi prognozami wyników	32
	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	32
	11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	33
	12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej	33
	13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	34
	14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupy kapitałowej	37
	15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta	40
	16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta	42
	17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek	42
	18. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta Będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	43
	19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	44
	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 i obligatariuszy	44
V.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	45

I. WPROWADZENIE

“Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALEXPORT Spółki Akcyjnej za I półrocze 2004 rok” zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w okresie sprawozdawczym.

Głównymi zadaniami stojącymi przed Grupą Kapitałową 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 dominującej i Grupy Kapitałowej zmierzająca do jej konsolidacji,
3. kontynuowanie i rozszerzanie działalności autostradowej poprzez:
 - osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A-4 na trasie Katowice – Kraków,
 - podpisanie umowy o zarządzanie i eksploatację na odcinek autostrady A-4 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 dominującej. Postępowanie układowe oraz konwersja wierzytelności na akcje w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Podmiot dominujący systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych. Do tej pory spłacone zostało już 5 rat układowych wraz z odsetkami:

- 5.10.2003 r. spłacono 12.719,6 tys. zł,
- 5.01.2004 r. spłacono 11.195,4 tys. zł,
- 5.04.2004 r. spłacono 11.169,6 tys. zł,
- 5.07.2004 r. spłacono 10.981,8 tys. zł,
- 5.10.2004 r. spłacono 11.093,4 tys. zł.

Do spłaty pozostaje jeszcze 126,6 mln zł rat układowych + odsetki. Na bieżąco spłacane są również zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych.

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

Dalsza część Sprawozdania Zarządu składa się z:

Charakterystyki Grupy Kapitałowej STALEXPORT (rozdział II) informującej o jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz podmiotach gospodarczych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Części ogólnej (rozdział III), która zawiera analizę rachunku zysków i strat oraz opis sytuacji majątkowej i finansowej.

Części szczegółowej (rozdział IV) obejmującej wszystkie zagadnienia określone w § 64 ust. 7 Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 139, poz. 1569, z 2002 r. Nr 31, poz. 280 oraz z 2003 r. Nr 220, poz. 2169).

Części (rozdział V) opisującej perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport oraz zaistniałe zdarzenia i czynniki występujące po zamknięciu okresu sprawozdawczego, tzn. po dacie 30.06.2004 roku, jak również całokształt działań Zarządu Stalexport S.A. podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju i kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej w latach następnych.

II. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

1. Zasady konsolidacji

Grupa Kapitałowa Stalexport według stanu na dzień 30 czerwca 2004 roku składała się z 18 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej – Stalexport S.A.
- 14 jednostek zależnych
- 3 jednostek stowarzyszonych.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w trakcie roku obrotowego zostały przedstawione w rozdziale IV pkt 4.

Grupa Kapitałowa Stalexport obejmuje jednostki zależne i stowarzyszone, których podmiotem dominującym jest Stalexport S.A., jak również jednostki niższego szczebla konsolidacji, tj. jednostki dla których podmiotem dominującym są jednostki bezpośrednio zależne od Stalexport S.A. Szczegółowy wykaz podmiotów gospodarczych Grupy Kapitałowej Stalexport zawierają noty nr 5.E i 5.F skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Konsolidacją, zarówno na szczeblu podmiotu dominującego, jak i w podmiotach zależnych będących jednostkami dominującymi dla podmiotów niższego szczebla, objęto 14 spółek, z tego:

- metodą pełną - podmiot dominujący i 9 spółek zależnych,
- metodą praw własności – 2 spółki stowarzyszone.

Nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty, nad którymi spółki dominujące utraciły kontrolę w wyniku likwidacji bądź ogłoszenia upadłości, a także te podmioty, których udziały stały się w ciągu roku obrotowego przedmiotem sprzedaży.

Obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport obejmuje 2 główne segmenty branżowe:

- dystrybucję wyrobów hutniczych,
- działalność autostradową.

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym Stalexport S.A. objęto następujące jednostki zależne:

1. spółki handlowe

- Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice
- Grupa Kapitałowa Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Warszawa
(w tym: 6 spółek zależnych i 1 stowarzyszona)
- P.O.W.H. Centrostal S.A. Lublin

2. spółki autostradowe

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice
(w tym: 1 spółka stowarzyszona)

3. spółka przerobu złomu

- PPIOZ Złomhut Spółka z o.o. Przyborów

Konsolidacją metodą praw własności w podmiocie dominującym Stalexport S.A. objęto 1 jednostkę stowarzyszoną:

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice

2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych

STALEXPORT S.A. wraz z przyjęciem układu z wierzycielami rozpoczął głęboką restrukturyzację swojej grupy. Główne punkty planu strategicznego obejmują:

- koncentrację na działalności handlowej wyrobami hutniczymi i utrzymanie pozycji w wybranych asortymentach w handlu zagranicznym,
- radykalne obniżenie kosztów funkcjonowania grupy kapitałowej,
- wycofywanie się z działalności produkcyjnej,
- konsolidację spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania synergii,
- utrzymanie i rozwój działalności autostradowej.

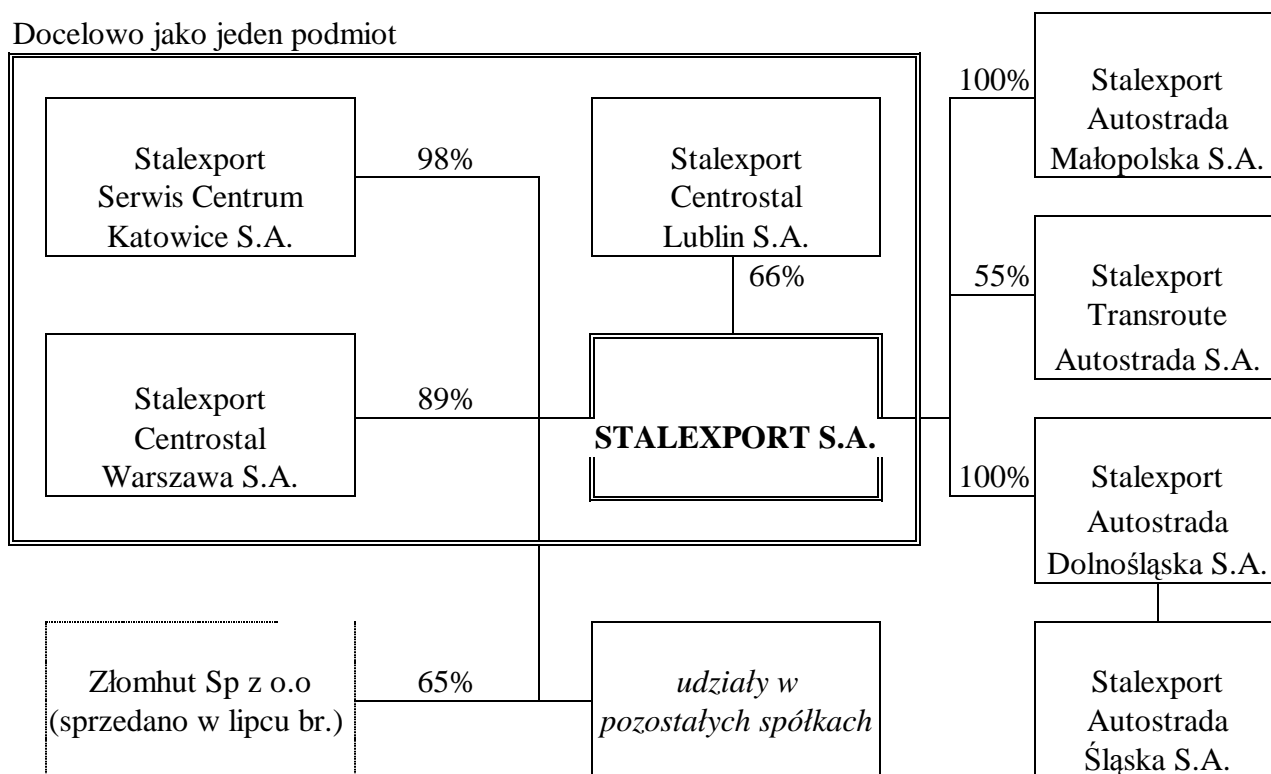
Do niedawna ważnym działem grupy była produkcja wyrobów hutniczych. Działalność produkcyjna była skoncentrowana głównie w spółce Ferrostal, która z końcem 2003 roku została sprzedana spółce Złomrex.

W okresie I półrocza 2004 roku STALEXPORT SA kontynuował strategię polegającą na wycofywaniu się z działalności produkcyjnej. Po sprzedaży spółki Złomhut mającej miejsce w lipcu br. praktycznie został osiągnięty zamierzony cel dotyczący organizacji Grupy Kapitałowej. Majątek produkcyjny został sprzedany i obecnie działalność firmowana przez logo STALEXPORT S.A. oparta jest na dwóch filarach:

- dystrybucji wyrobów stalowych i zaopatrzeniu hut w surowce, oraz
- działalności autostradowej.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. (stan na 30.06.2004)

Docelowo jako jeden podmiot



Dystrybucja wyrobów handlowych koncentruje się obecnie wokół trzech spółek zależnych: Stalexport Serwis Centrum Katowice, Stalexport Centrostal Warszawa oraz Centrostal Lublin, a ponadto jest prowadzona rozwijająca się sieć hurtowni wchodzących w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. Wyniki handlowe spółek dystrybucyjnych uległy zdecydowanej poprawie. Są znacznie lepsze od wartości prognozowanych i to zarówno jeśli chodzi o wielkość przychodów ze sprzedaży, jak i o poziom wypracowanego zysku. Pomaga dobra koniunktura, ale zasadniczy wpływ na poprawę mają efekty działań restrukturyzacyjnych.

W ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. dokonano szeregu istotnych zmian w strukturze organizacyjnej, dokonując jej spłaszczenia i uproszczenia. W efekcie tych działań znaczącej poprawie uległa komunikacja wewnętrzna w ramach grupy. Rozpoczęty został proces konsolidacji spółek dystrybucyjnych, który zostanie zakończony najpóźniej w roku 2005, kiedy w miejsce obecnej struktury STALEXPORT S.A. z trzema spółkami składowymi, ma powstać jedna spółka z oddziałami regionalnymi, operująca w segmencie hurtowego i detalicznego handlu stalą.

Konsolidacja wszystkich spółek handlowych spowoduje dalsze oszczędności oraz lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów. Spółka jest jednym z największych dystrybutorów stali w Polsce, a jej sieć sprzedaży pokrywa cały kraj.

Cennym aktywem jest koncesja na eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków. Dotychczas była ona w posiadaniu jednostki dominującej, ale w ramach porządkowania całej grupy oraz dla łatwiejszego pozyskania środków finansowych

niezbędnych do zamknięcia finansowego projektu została przeniesiona w lipcu 2004 roku do spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A., w której STALEXPORT S.A. ma 100% udziałów.

Przyjęta strategia przyniosła już w 2003 roku pierwsze pozytywne rezultaty. Po kilkuletnim okresie ponoszenia dotkliwych strat Grupa Kapitałowa Stalexport ponownie generuje zyski. Na koniec I półrocza 2004 roku skonsolidowany wynik netto jest dodatni i wynosi 26.572 tys. zł.

2.A Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SSC KATOWICE		S.C. WARSZAWA		S.C. LUBLIN	
	I p.2004	I p.2003	I p.2004	I p.2003	I p.2004	I p. 2003
Aktywa trwałe	9 045	10 323	50 386	51 718	1 994	2 094
Aktywa obrotowe	23 088	27 497	93 852	60 275	4 471	4 848
Kapitał własny	21 411	20 212	21 691	18 499	1 936	1 032
Zobowiązania i rezerwy	10 722	17 608	122 335	81 311	4 529	5 911
Przychody ze sprzedaży	43 500	35 535	118 798	76 795	12 596	13 401
Koszty ogólnego zarządu	995	834	2 294	2 035	396	374
Zysk (strata) na sprzedaży	2 792	497	3 912	(115)	906	183
Zysk (strata) netto	2 342	387	2 989	479	992	254
Wskaźnik konsumpcji marży*	56,1%	94,1%	67,7%	101,3%	59,5%	87,5%
Zyskowość sprzedaży**	14,6%	23,6%	10,2%	11,5%	17,8%	11%
Wskaźnik bieżącej płynności***	2,2	1,6	1,8	0,7	1,2	1
Cykl kapitału obrotowego w dniach****	48	41	56	(71)	6	(11)
Rentowność kapitału własnego ROE*****	10,9%	1,9%	13,8%	2,6%	51,2%	24,6%
Stan zatrudnienia*****	82	109	123	128	35	39

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2

- jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys PLN

* **Wskaźnik konsumpcji marży** liczony jako

KOSZTY SPRZEDAŻY + KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU / ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY

** **Zyskowość sprzedaży** liczona jako ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY / PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

*** **Wskaźnik bieżącej płynności** liczony jako

AKTYWA OBROTOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

**** **Cykl kapitału obrotowego w dniach** liczony jako ROTACJA NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH + ROTACJA

ZAPASÓW – ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH według stanu na 30.06.2004

***** **Rentowność kapitału własnego ROE** liczona jako ZYSK NETTO / KAPITAŁ WŁASNY

***** Stan zatrudnienia rozumiany jako liczba zatrudnionych osób w spółce

STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. – KATOWICE (SSC KATOWICE)

Do najważniejszych działań restrukturyzacyjnych zrealizowanych w spółce w I półroczu 2004 roku należą:

- zahamowanie tendencji spadkowej w handlu,
- poprawa płynności i rentowności funkcjonowania spółki.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2004 roku osiągnęły wartość 43.500 tys. zł, co stanowi 122,4% wartości przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2003 roku.

Głównym źródłem przychodów była sprzedaż towarów i materiałów, która stanowiła 94 % (tj. 40.988 tys. zł) przychodów ogółem. Pozostałe 6% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów (2.512 tys. zł).

Pozyskanie szerszego kręgu odbiorców, a co za tym idzie wzrost przychodów – w stosunku do roku poprzedniego, odbyło się w sprzyjających warunkach wzrostu koniunktury rynkowej, zwłaszcza w I kwartale tego roku. Dzięki temu znaczący wzrost obrotów nie odbył się kosztem stosowania niższych marż, a wręcz przeciwnie – zysk na sprzedaży wyniósł 2.792 tys. zł, podczas gdy w I półroczu 2003 zysk na tym poziomie wynosił 497 tys. zł, czyli był ponad 5,5-krotnie wyższy.

Porównując przychody ze sprzedaży osiągnięte w pierwszej połowie lat 2003 i 2004 można zauważyć utrzymującą się tendencję zmiany ich struktury. Stopniowo zmniejszał się udział w sprzedaży i dochodach prętów zbrojeniowych na rzecz innych wyrobów, głównie blach i kształtowników. Generalnie żadna grupa asortymentowa nie posiadała roli dominującej.

Spółka zakończyła I półrocze 2004 roku zyskiem netto w wysokości 2.342 tys. zł. Jest to bardzo dobry wynik biorąc pod uwagę, że w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk ten wynosił 387 tys. zł.

W I półroczu 2004 roku nastąpił istotny spadek poziomu aktywów spółki o ponad 14% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2003 roku. Związane to było z pozytywnymi tendencjami obniżenia wielkości należności, zarówno krótkoterminowych o 5.507 tys. zł, jak i długoterminowych o 495 tys. zł.

Zmniejszył się również stan rzeczowych aktywów trwałych o 700 tys. zł, natomiast wzrósł poziom zapasów o 1.200 tys. zł, co jest w większej części pochodną znacznego wzrostu wielkości obrotów.

Polepszenie ściągłości należności i ich redukcja pozwoliły na uwolnienie środków finansowych i przeznaczenie ich na spłatę zobowiązań, w tym głównie przeterminowanych.

Zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią dominującą pozycję w pasywach spółki (33%) zmniejszyły się o 6.840 tys. zł i wynoszą na koniec czerwca 2004 roku 10.552 tys. zł.

STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. (S.C. WARSZAWA)

W ramach prowadzonej działalności Stalexport Centrostal Warszawa S.A. zajmuje się handlem i prefabrykacją wyrobów stalowych co pozwala Spółce zwiększyć stabilność osiąganych przychodów ze sprzedaży. Charakteryzująca Spółkę dywersyfikacja działalności umożliwia zmniejszenie ryzyka operacyjnego, a jednocześnie pozwala na utrzymanie przyszłych obrotów na poziomie pozwalającym zapewnić rentowność na podstawowej działalności. Jednocześnie jest elementem będącym źródłem przewagi konkurencyjnej nad jej konkurentami, którzy w większości przypadków koncentrują się na jednorodnej działalności.

Stalexport Centrostal Warszawa S.A. posiada około 15 % udział w handlu wyrobami stalowymi na terenie województwa mazowieckiego co zapewnia Spółce dominującą pozycję wśród podmiotów prowadzących działalność tego typu w regionie.

Spółka odnotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, sprzedaż wzrosła o 55% na koniec I półrocza 2004 roku i wynosi 118.797 tys. zł. Pomimo tego wzrostu koszty sprzedaży są niższe o 1.022 tys. zł i wynoszą 5.914 tys. zł. Natomiast nieznacznie (o 259 tys. zł) podniósł się poziom kosztów ogólnego zarządu.

Prowadzona w sposób ciąglej restrukturyzacja w wielu obszarach działalności świadczy iż Spółka jest dobrze przygotowana do podjęcia skutecznej walki z konkurencją o udział w rynku. Celem Spółki jest wzrost poziomu udziału w rynku lokalnym i ewentualna ekspansja na inne obszary Polski.

Równocześnie ze wzrostem sprzedaży, spółka potrafiła zapewnić sobie zadowalającą marżę – generując zysk na sprzedaży za I półrocze 2004 roku na poziomie 3.912 tys. zł, tym samym osiągając rentowność sprzedaży netto w wysokości 3,3%. Podczas gdy w I półroczu 2003 roku wynik na sprzedaży był ujemny i wynosił –115 tys. zł.

Po uwzględnieniu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz wyniku na działalności finansowej, I półrocze 2004 roku spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 2.989 tys. zł, który był ponad 6-krotnie większy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Według stanu na I półrocze 2004 nastąpił wzrost aktywów spółki o 28% w porównaniu z I półroczem 2003. W strukturze aktywów wzrósł udział aktywów obrotowych z 54 % do 65 %, głównie na skutek zwiększenia się stanu zapasów o 8.619 tys. zł oraz należności krótkoterminowych o 23.150 tys. zł.

W zakresie pasywów spółki nastąpiły zmiany w strukturze zobowiązań w związku z restrukturyzacją zobowiązań wobec STALEXPORT S.A. zostały one przekwalifikowane ze zobowiązań krótkoterminowych na długoterminowe, które na koniec czerwca 2004 roku wynoszą 69.435 tys. zł. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły o blisko 40 mln zł wynoszą 51.913 tys. zł.

CENTROSTAL SA – LUBLIN (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców. Poza centralnym składem w Lublinie spółka posiada ciągle rozwijającą się sieć składów w Chełmie, Puławach, Opolu Lubelskim i Garwolinie.

W I półroczu 2004 spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 12.596 tys. zł, natomiast w porównaniu do I półrocza 2003 roku poziom sprzedaży był mniejszy o 6%, głównie za sprawą perturbacji na rynku złomowym i deficytu kapitału obrotowego. Pomimo mniejszych obrotów spółka wyraźnie zwiększyła swoją marżę, która wzrosła 5-krotnie; tym samym zysk na sprzedaży wyniósł 906 tys. zł. Pierwsze półrocze 2004 roku spółka zamknęła dodatnim wynikiem netto w wysokości 992 tys. zł.

Jeśli chodzi o bilans spółki, to zauważalne zmiany wystąpiły w aktywach obrotowych, gdzie wzrósł stan zapasów o 66% i wynosi 2.385 tys. zł, oraz zmniejszyły się należności krótkoterminowe o 36% do wysokości 2.015 tys. zł. Natomiast w pasywach spadły zobowiązania krótkoterminowe o 27% i na koniec czerwca 2004 roku wyniosły 3.710 tys. zł.

2.B Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM		STA	
	I p. 2004	I p. 2003	I p. 2004	I p. 2003
Aktywa trwałe	94 791	46 984	5 365	7 352
Aktywa obrotowe	25 220	10 965	8 005	7 829
Kapitał własny	109 679	48 172	1 870	2 252
Zobowiązania i rezerwy	10 331	9 777	11 500	12 930
Przychody ze sprzedaży	37 349	35 866	11 148	10 762
Koszty ogólnego zarządu	7 510	7 345	1 494	1 452
Zysk (strata) na sprzedaży	18 908	17 977	2 205	3 163
Zysk (strata) netto	15 721	13 611	1 524	1 957
Zyskowność sprzedaży netto	50,6%	50,1%	19,8%	29,4%
Wskaźnik bieżącej płynności	2,8	1,3	2,0	2,1
Rentowność kapitału własnego ROE	14,3%	28,3%	81,5%	86,9%
Stan zatrudnienia	14	13	162	169

Zyskowność sprzedaży netto liczona jako zysk na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
Pozostałe objaśnienia – vide tabela nr 1

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM)

Spółka została powołana do zarządzania autostradą A-4 na odcinku Kraków-Katowice w imieniu koncesjonariusza, którym jest Stalexport S.A. Zarząd spółki realizował całokształt zadań wynikających z Umowy Koncesyjnej w wersji obowiązującej od dnia 20 września 2001 roku oraz Umowy o Zarządzanie Przedsięwzięciem zawartej ze Stalexport S.A. w dniu 30 czerwca 2001 roku. Zadaniem spółki jest przede wszystkim dostosowanie podległego odcinka autostrady do pełnych warunków autostrady płatnej (obecnie trwa II etap tego procesu) oraz organizowanie finansowania.

Spółka wraz ze STALEXPORT S.A. prowadziła starania o przeniesienie na jej rzecz koncesji, co ułatwi uzyskanie kredytu konsorcjalnego na dalsze prace inwestycyjne. W rezultacie z dniem 27 lipca 2004 roku nastąpił akt przeniesienia koncesji na eksploatację odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków na spółkę Stalexport Autostrada Małopolska. Pozwoli to doprowadzić do pełnego zamknięcia finansowego projektu oraz umożliwi zwrot poniesionych przez STALEXPORT S.A. nakładów na inwestycję. W międzyczasie spółka realizuje najpilniejsze zadania inwestycyjne ze środków własnych.

Wynik finansowe jakie spółka osiągnęła w I półroczu 2004 roku są zadowalające. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 37.349 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 35.866 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą.

Wysoki poziom osiągnął wskaźnik zyskowności sprzedaży netto 50,6%. Zysk netto na koniec I półroczu 2004 roku wyniósł 15.721 tys. zł. Spółka z wygospodarowanego zysku realizuje bieżące potrzeby inwestycyjne.

Spółka realizuje aktywną działalność marketingową poprzez stosowanie biletów rabatowych i upustów na przejazd autostradą, reklamę i akcje promocyjne, która ma na celu poprawę wizerunku oraz wzrost liczby przejazdów.

STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA)

Spółka zajmuje się bieżącą eksploatacją oraz poborem opłat w imieniu koncesjonariusza na odcinku Katowice-Kraków autostrady A-4. Udziałowcami spółki są Stalexport S.A. (55%) oraz francuska spółka Transroute International S.A. należąca do grupy Egis Project.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2004 roku wyniosły 11.148 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 1.524 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 1.870 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 81,5%.

Spółka posiada stabilną sytuację finansową, na bieżąco reguluje zobowiązania.

STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. (SAD)

STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A. (SAŚ)

STALEXPORT S.A. zaangażował się również w przedsięwzięcie płatnej autostrady A-4 na odcinku z Katowic do Wrocławia, która ma stanowić przedłużenie obecnego odcinka Katowice-Kraków, powołując w tym celu spółkę Stalexport Autostrada Dolnośląska.

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska poprzez swoją spółkę zależną Stalexport Autostrada Śląska (pozostali udziałowcy spółki to STRABAG i Egis Project) prowadzi starania o podpisanie umowy o zarządzanie i utrzymanie autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław. Spółka SAŚ S.A. po rozpatrzeniu oferty przetargowej otrzymała wyłączność na negocjacje w sprawie ustalenia warunków umowy.

III. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Wyniki finansowe

1.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. za I półrocze 2004 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	I p. 2004	I p. 2003	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	605 501	576 718	5%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	117 933	134 611	-12%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	487 568	442 107	10%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	529 901	503 570	5%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	91 787	147 833	-38%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	438 114	355 737	23%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	75 600	73 148	3%
IV. Koszty sprzedaży	17 013	30 014	-43%
V. Koszty ogólnego zarządu	21 024	22 566	-7%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)	37 563	20 568	83%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	87 588	79 159	11%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 071	39 420	-77%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)	116 080	60 307	92%
X. Przychody finansowe	176 743	33 106	434%
XI. Koszty finansowe	111 422	22 133	403%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(34 585)	(11 891)	
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)	146 816	59 389	147%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	(113 300)	5 153	
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	5	6	
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	7	113	-94%
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)	33 518	64 649	
XVIII. Podatek dochodowy	4 264	5 387	-21%
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	4	(52)	
XXI. Zyski (straty) mniejszości	(2 686)	366	
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	26 572	59 576	-55%

1.2 Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).

W I półroczu 2004 roku **przychody ze sprzedaży towarów i produktów** Grupy Kapitałowej STALEXPORT wyniosły 605.501 tys. zł i były o 5% wyższe w porównaniu z półroczem roku ubiegłego. Wzrost obrotów osiągnięto pomimo utraty wolumenu sprzedaży w wysokości ok. 40 mln zł spółek: Ferrostal Łabędy (sprzedaż udziałów) i Stalexport Wielkopolska (utrata kontroli na skutek upadłości).

W ujęciu **terytorialnym** struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- obroty krajowe	479.650 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	125.851 tys. zł

Obroty krajowe w I półroczu 2004 roku były o 5% wyższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa zrealizowała na tym rynku w połowie 2003 roku. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 7 %.

W ujęciu **rzeczowym** struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	487.568 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	117.933 tys. zł

Koszty sprzedanych towarów i produktów za I półrocze 2004 rok wyniosły 529.901 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	438.114 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	91.787 tys. zł

Osiągnięty **zysk brutto na sprzedaży** wyniósł 75.600 tys. zł i był o 3% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

W 2004 r. nastąpiła zmiana prezentacji kosztów usług autostradowych polegająca na wyłączeniu ich z kosztów sprzedaży i przeniesieniu do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów. Doprowadzając do porównywalności półrocze 2003 r. poprzez przeniesienie z kosztów sprzedaży do kosztów wytworzenia sprzedanych produktów kwoty 10.639 tys. zł, zysk brutto ze sprzedaży za I półrocze 2003 roku wyniósłby 62.509 tys. zł. Tak więc w warunkach porównywalnych w omawianym okresie nastąpił wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 21%.

1.3 Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i zysk na sprzedaży

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 17.013 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 21.024 tys. zł Grupa Kapitałowa STALEXPORT osiągnęła **zysk na sprzedaży** w wysokości 37.563 tys. zł, który był o 16.995 tys. zł wyższy w porównaniu z półroczem 2003 (wzrost o 83%). Należy odnotować spadek kosztów ogólnego zarządu w kolejnym okresie sprawozdawczym o kwotę 1.542 tys. zł, tj. o 7% oraz spadek

kosztów sprzedaży (w warunkach porównywalnych) o kwotę 2.362 tys. zł, tj. o 12% w porównaniu z I półroczem 2003.

1.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 87.588 tys. zł, natomiast **pozostałe koszty operacyjne** wyniosły 9.071 tys. zł, co daje dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 78.517 tys. zł.

Główne pozycje **pozostałych przychodów operacyjnych** stanowią operacje gospodarcze w podmiocie dominującym:

- | | |
|---|----------------|
| - rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe
w tym: Huta Ostrowiec 37.500 tys. zł | 38.100 tys. zł |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe
w tym: Huta Kościuszko 9.222 tys. zł, Ferrostal Łabędy
7.865 tys. zł, Stalexport Zaptor 2.267 tys. zł | 20.992 tys. zł |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące należności z tyt. pożyczek
w tym: Ferrostal Łabędy 21.530 tys. zł | 22.041 tys. zł |
| - rozliczenie międzyokresowych przychodów z tyt. spłaty
rat układowych | 3.284 tys. zł |

Główne pozycje **pozostałych kosztów operacyjnych** stanowią:

- | | |
|---|---------------|
| - strata ze zbycia nieruchomości Huty Gliwice | 1.886 tys. zł |
| - odpisy aktualizujące należności
w tym: Mimex 2.007 tys. zł | 2.688 tys. zł |
| - inne (opłaty sądowe, rezerwa na urlopy) | 4.497 tys. zł |

1.5. Zysk z działalności operacyjnej

W I półroczu 2004 zysk z działalności operacyjnej wyniósł 116.080 tys. zł i był o 93% wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

1.6. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte **przychody finansowe** wyniosły 176.746 tys. zł, natomiast poniesione **koszty finansowe** wyniosły 111.422 tys. zł.

Przychody finansowe osiągnięto z następujących tytułów:

- | | |
|--|-----------------|
| - uzyskane odsetki
w tym: Ferrostal Łabędy 1.673 tys. zł, Huta Ostrowiec
1.227 tys. zł | 4.233 tys. zł |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących długotrwałe
aktywa finansowe
w tym: sprzedane udziały Ferrostal 152.659 tys. zł,
akcje Walcownia Metali Dziedzice 4.486 tys. zł | 157.146 tys. zł |

- umorzone odsetki	12.208 tys. zł
w tym: Ferrostal Łabędy	11.959 tys. zł
- dodatnie różnice kursowe	1.657 tys. zł
- pozostałe	1.502 tys. zł

Główne pozycje poniesionych **kosztów finansowych** stanowiły:

- odsetki do zapłacenia	15.697 tys. zł
w tym: - od kredytów	8.143 tys. zł
- strata ze zbycia inwestycji	16.528 tys. zł
w tym: Ferrostal Łabędy	-13.735 tys. zł, Walcownia
Metali Dziedzice	-3.472 tys. zł, zysk ze zbycia papierów
wartościowych	679 tys. zł
- koszty poręczenia Huta Ostrowiec	72.592 tys. zł
- odpisy aktualizujące należności odsetkowe	2.135 tys. zł
- spłata kredytu za Stx Wlkp	1.492 tys. zł
- pozostałe	2.978 tys. zł

1.7. Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości 34.585 tys. zł dotyczy sprzedaży udziałów spółki „Ferrostal Łabędy” Sp. z o.o. w Gliwicach. Wielkość skonsolidowanej straty stanowiąca różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży (18.069 tys. zł) a częścią aktywów netto na dzień zbycia (53.110 tys. zł) i nie rozliczonej ujemnej wartości firmy (456 tys. zł), obejmuje ujemny wynik na transakcji w kwocie 138.925 tys. zł oraz korektę straty lat ubiegłych w wysokości 104.340 tys. zł.

1.8. Wynik finansowy netto

Zysk na działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej STALEXPORT za I półrocze 2004 roku wynosi 146.816 tys. zł i jest o 87.427 tys. zł wyższy w porównaniu do półrocza 2003 r., co stanowi 2,5 krotny wzrost.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych jest ujemny i wynosi 113.300 tys. zł. Największy wpływ miała skonsolidowana strata lat ubiegłych oraz wycofywane w ubiegłych okresach sprawozdawczych (latach) odpisy aktualizujące w podmiocie dominującym dotyczące Ferrostralu Łabędy, odniesione w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego w wysokości 114.003 tys. zł. Po uwzględnieniu odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych (-5 tys. zł) oraz odpisu ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych (7 tys. zł) **zysk brutto** wynosi 33.518 tys. zł.

Korekty zysku brutto obejmują:

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych -4.264 tys. zł,
- udziału w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności 4 tys. zł,
- zysków akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych -2.686 tys. zł.

Zysk netto Grupy Kapitałowej STALEXPORT za I półrocze 2004 wynosi 26.572 tys. zł.

1.9. Podsumowanie wyników finansowych

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową STALEXPORT SA zysk netto za I półrocze 2004 w wysokości niespełna 27 mln zł miały wpływ następujące czynniki:

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek w wysokości 46 mln zł, w tym: podmiotu dominującego 11 mln zł, spółek autostradowych 18 mln zł, spółek handlowych 6 mln zł, Złomhutu 1 mln zł, Ferrostalu Łabędy 11 mln zł oraz straty Stalexport Wielkopolska 1 mln zł,
- korekty konsolidacyjne per saldo –19 mln zł.

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

Zysk na sprzedaży zamknął się kwotą 37.563 tys. zł i był wyższy o 83% od zysku na sprzedaży w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zamyka się zyskiem w wysokości 78.517 tys. zł co oznacza, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 116.080 tys. zł i był o 92% 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 zyskiem w wysokości 65.321 tys. zł, natomiast grupa kapitałowa poniosła skonsolidowaną stratę na sprzedaży udziałów jednostki zależnej Ferrostal Łabędy w wysokości 34.585 tys. zł. Tym samym zysk na działalności gospodarczej wyniósł 146.816 tys. zł i był o 147% wyższy od zysku za I półrocze 2003 roku.

Ujemny wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości 113.300 tys. zł spowodowała skonsolidowana strata lat ubiegłych Ferrostal Łabędy odniesiona w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego w kwocie 114.003 tys. zł.

Zysk brutto Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. za I półrocze 2004 rok wyniósł 33.518 tys. zł, natomiast skonsolidowany zysk netto 26.572 tys. zł.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

2.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2004 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2003 zmniejszył się o 102.229 tys. zł. W strukturze majątku spadek dotyczy aktywów trwałych o 190.239 tys. zł (o 36%), natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 88.010 tys. zł (o 29%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2004	Stan na 31.12. 2003	Odch. wart.	Dyna- mika I p. 2004/ 2003	Struk- tura 30.06. 2004	Struk- tura 31.12. 2003
I. Aktywa trwałe	344 406	534 645	-190 239	-36%	47%	64%
1. Wartości niematerialne i prawne	1 429	4 356	-2 927	-67%	0%	1%
2. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	41	46	-5	0%	0%	0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	267 299	450 251	-182 952	-41%	35%	54%
4. Należności długoterminowe	10 081	2 087	7 994	383%	1%	0%
5. Inwestycje długoterminowe	59 077	71 043	-11 966	-17%	8%	9%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 479	6 862	-383	-6%	1%	1%
II. Aktywa obrotowe	392 525	304 515	88 010	29%	53%	36%
1. Zapasy	87 943	68 300	19 643	29%	11%	8%
2. Należności krótkoterminowe	249 732	166 923	82 809	50%	33%	20%
3. Inwestycje krótkoterminowe	53 144	62 016	-8 872	-14%	7%	7%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 706	7 256	-5 570	-77%	0%	1%
Aktywa Razem	736 931	839 160	-102 229	-12%	100%	100%

W aktywach trwałych istotne zmiany dotyczyły :

- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 182.952 tys. zł związanego ze sprzedażą spółki Ferrostal Łabędy (o 174.548 tys. zł), sprzedażą przez podmiot dominujący nieruchomości Huty Gliwice (o 3.689 tys. zł) oraz amortyzacją półroczną w pozostałej części,
- wzrostu należności długoterminowych o 7.994 tys. zł związanego z częścią należności z tytułu sprzedaży Ferrostal Łabędy,
- spadku inwestycji długoterminowych o 11.966 tys. zł spowodowanego sprzedażą akcji Spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A.

Wzrost aktywów obrotowych dotyczył:

- zapasów o 19.643 tys. zł,
- należności krótkoterminowych o 82.809 tys. zł, spowodowany w głównej mierze dużą dynamiką sprzedaży w pierwszych miesiącach 2004 roku a także sprzedażą składników majątku trwałego: spółki Ferrostal Łabędy, nieruchomości Huty Gliwice i akcji Walcowni Metali Dziedzice S.A.

Inwestycje krótkoterminowe spadły per saldo o 8.872 tys. zł głównie na skutek zmniejszenia środków pieniężnych.

Zmieniła się istotnie struktura procentowa udziału aktywów trwałych i aktywów obrotowych w majątku ogółem. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem zmniejszył się z 64% na koniec 2003 roku do 47% na koniec I półrocza 2004 roku, natomiast udział procentowy aktywów obrotowych zwiększył się w omawianym okresie z 36% do 53%.

2.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów na koniec I półrocza 2004 r. roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego nastąpiły istotne zmiany spowodowane przede wszystkim sprzedażą udziałów spółki Ferrostal Łabędy i utratą kontroli nad spółką Stalexport Wielkopolska.

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

PASYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2004	Stan na 31.12. 2003	Odch. wart.	Dyna- mika 2004/ 2003	Struk- tura 30.06. 2004	Struk- tura 31.12. 2003
I. Kapitał własny	56 160	124 207	68 047	-55	8%	15%
1. Kapitał zakładowy (akcyjny)	215 524	215 524	-	-	29%	26%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-44	-3 449	3 405	-99%	0%	0%
4. Kapitał zapasowy	113 121	18 200	94 921	522%	15%	2%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	12 411	13 323	-912	-7%	2%	2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	88 709	82 560	6 149	7%	12%	10%
7. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-400 133	-285 229	-114 904	40%	-54%	-34%
9. Zysk (strata) netto	26 572	83 278	-56 706	-68%	4%	10%
II. Kapitały mniejszości	8 594	25 987	-17 393	-67%	1%	3%
III. Ujemna wartość firmy jedn. podporządkowanych	35	498	-463	-93%	0%	0%
IV. Zobowiązania	672 142	688 468	-16 326	-2%	91%	82%
1. Rezerwy na zobowiązania	32 037	74 396	-42 359	-57%	4%	9%
2. Zobowiązania długoterminowe	210 275	278 624	-68 349	-25%	29%	33%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	317 341	213 574	103 767	49%	43%	25%
4. Rozliczenia międzyokresowe	112 489	121 874	-9 385	-8%	15%	15%
Pasywa Razem	736 931	839 160	-102 229	-12%	100%	100%

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. w I półroczu br. zmniejszył się w porównaniu ze stanem na koniec 2003 r. o 68.047 tys. zł. Na spadek kapitału własnego na koniec I półrocza 2004 r. miały wpływ zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia poszczególnych jego składników.

Wykazane w kapitałach własnych akcje własne (wielkość ujemna 44 tys. zł) spadły o 3.405 tys. zł i zwiększyły kapitał własny. Spadek wynika ze sprzedaży w 2004 r. posiadanych przez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (spółka zależna w 100%) akcji Stalexport S.A.

Wzrost kapitału zapasowego dotyczy w głównej mierze przeznaczenia zysku roku 2003 na ten kapitał.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o kwotę 6.149 tys. zł związany jest z rozliczeniem w podmiocie dominującym części 40% umorzenia zobowiązań układowych.

Zwiększenie straty z lat ubiegłych o 114.904 tys. zł spowodowały:

a) wycofane ze sprawozdania finansowego za 2003 r. utworzone odpisy aktualizujące w podmiocie dominującym dotyczące Ferrostalu Łabędy w wysokości 241.891 tys. zł. W 2004 r. - z uwagi na sprzedaż spółki – nie korygowano odpisów aktualizujących. Kwota ta zwiększyła stratę z lat ubiegłych w 2004 r.

b) obciążenie strat nadzwyczajnych roku 2004 skonsolidowanymi stratami z lat ubiegłych Ferrostalu w wysokości 114.003 tys. zł. Korekta ta zmniejszyła stratę z lat ubiegłych w roku 2004.

c) inne korekty konsolidacyjne zmniejszające stratę z lat ubiegłych w pozostałych spółkach 12.984 tys. zł.

Istotnym czynnikiem mającym dodatni wpływ na wielkość kapitału własnego jest osiągnięty w I półroczu 2004 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 26.572 tys. zł.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości o 17.393 tys. zł wynika ze zmian w grupie kapitałowej – nie objęcie konsolidacją Ferrostalu Łabędy i Stalexport Wielkopolska.

Spadek rezerw na zobowiązania o 42.359 tys. zł związany jest z rozwiązaniem w podmiocie dominującym 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 68.349 tys. zł. 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 podpisanym z bankami porozumień restrukturyzacyjnych.

Istotnie wzrosły zobowiązania krótkoterminowe o 103.767 tys. zł, co zostało spowodowane ujawnionym zobowiązaniem STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa w wysokości 72.592 tys. zł z tytułu poręczenia wekslowego Hucie Ostrowiec oraz wzrostem zobowiązań handlowych w pozostałej części. 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.

Spadek rozliczeń międzyokresowych dotyczy głównie rozliczenia międzyokresowych przychodów z tytułu 40% umorzenia zobowiązań układowych w podmiocie dominującym.

2.3. Struktura źródeł finansowania

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań i rezerw na zobowiązania do sumy bilansowej) osiągnął poziom 91%, podczas gdy na koniec 2003 roku wynosił 82%.

Wskaźnik bieżącej płynności (Liquidty Ratio) liczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom **1,23** (na koniec 2003 roku **1,39**), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio) będący stosunkiem aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł **0,95** (na koniec 2003 roku **1,07**).

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.

Należy także pamiętać o zróżnicowanej sytuacji finansowej poszczególnych spółek. Działania podejmowane przez podmiot dominujący w celu odzyskania pełnej płynności finansowej przez wszystkie podmioty grupy kapitałowej opisane są w części dotyczącej perspektyw rozwoju.

IV. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W stosunku do roku 2003 przychody ze sprzedaży wzrosły o 5%. Główną przyczyną wzrostu obrotów w Grupie Kapitałowej STALEXPORT S.A. był znaczny wzrost cen rynkowych wyrobów i surowców hutniczych (nawet o 50%). Efekty tego wzrostu na przyrost przychodów Grupy zostały jednak mocno zniwelowane przez wyłączenie z Grupy spółki Ferrostal (minihuta sprzedana inwestorowi zewnętrznemu w lutym 2004 r.).

Nastąpiły dalsze zmiany w strukturze asortymentowej obrotów Grupy Kapitałowej.

Główne towary i usługi w obrocie GK STALEXPORT SA w I połowie 2004 r.

Towar/Usługa	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w % w obrocie
Kształtowniki	75,9	124,7	20,6
Wyroby płaskie	46,2	108,0	17,8
Pręty i walcówka	30,0	58,1	9,6
Rudy żelaza	305,1	53,6	8,9
Zbrojenia prefabrykowane	23,7	47,3	7,8
Autostrady		41,5	6,9
Złom stalowy	33,5	23,6	4,7
Rury		21,8	3,6
Półwyroby	12,0	19,1	3,2

Pierwszą pozycję zajęły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła prawie dwukrotnie w stosunku do analogicznego okresu 2003. Znaczny wzrost wartości sprzedaży nastąpił w również w pozostałych grupach wyrobów stalowych (pręty o 60%, blachy o 30%) oraz rud żelaza (o 54%) i złomu (o 66%) głównie dzięki wzrostowi cen w/w wyrobów. Wśród głównych pozycji asortymentowych pojawiły się zbrojenia prefabrykowane produkowane w zakładach produkcyjnych w Warszawie (spółka Stalexport-Centrostal Warszawa) i Katowicach (dział produkcyjny Stalexport S.A. – Stalbud).

Odnotowano spadek sprzedaży półwyrobów (skutek wyłączenia producenta – spółki Ferrostal z Grupy) oraz znaczny spadek sprzedaży materiałów ogniotrwałych wskutek zmiany polityki zaopatrzenia u głównego dotychczasowego odbiorcy IPS S.A. (d. PHS) po przejęciu przez koncern LNM.

Wzrost przychodów z tytułu poboru opłat za przejazd autostradą A4 został ograniczony przez wzrost stawki VAT na w/w usługi od 1 maja 2004, który spółka Stalexport S.A. postanowiła nie przenosić na cenę usługi.

2. Informacje o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu

Całość obrotów GK STALEXPORT S.A. w zakresie eksportu oraz importu realizowana była poprzez spółkę dominującą STALEXPORT S.A.

W strukturze obrotów STALEXPORT S.A. w I połowie 2004 w stosunku do I połowy roku 2003 nastąpiło zmniejszenie udziału eksportu z 25 do 21% oraz importu z 14 do 12% całości obrotów.

Udział sprzedaży krajowej (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2002 zwiększył się o 6% do 67%.

Struktura asortymentowa eksportu zmieniła się nieznacznie. Dominującą pozycję tradycyjnie zajęły kształtowniki stalowe, głównie produkcji Huty Katowice, których sprzedaż wzrosła o 70%. Ich udział w eksporcie wzrósł do 75%. Podstawowymi rynkami eksportowymi na kształtowniki były Argentyna, Kanada, Brazylia i W. Brytania oraz Egipt.

Znacznie spadła sprzedaż półwyrobów na eksport. Ich udział nadal stanowi obecnie poniżej 9% przychodów z eksportu.

Zwiększyła się sprzedaż na rynkach zagranicznych wyrobów z metali nieżelaznych o ok. 10%. Głównymi odbiorcami są kraje UE i USA. Udział tej grupy towarów zmniejszył się nieznacznie w całości eksportu.

Z pozostałych towarów eksportowych należy zaznaczyć wzrost sprzedaży rur stalowych (gł. produkcji Huty Batory) oraz spadek sprzedaży asortymentów kolejowych (szyny z Huty Katowice).

Główne towary w eksporcie GK STALEXPORT S.A. w 2004 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Kształtowniki stalowe	62,2	94,5	75,1
Półwyroby ze stali niestopowej	6,2	11,1	8,8
Wyroby z metali kolorowych	0,8	8,1	6,5
Rury ze stali	2,5	6,9	5,5

Wymienione w tabeli główne towary w eksporcie stanowią 96% sprzedaży eksportowej.

Sprzedaż na rynku krajowym zwiększyła się o 11% w porównaniu do I półrocza 2003. Sprzedaż wyrobów hutniczych zwiększyła się znacznie (około 60%) i to we wszystkich asortymentach poza rurami. Sprzedaż rud żelaza wzrosła o 54% zaś złomu stalowego o 66%. Głównymi odbiorcami rudy żelaza są zakłady IPS S.A. (d. PHS) - Huta Sendzimir i Huta Katowice zaś złomu Celsa-Huta Ostrowiec. Natomiast nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży towarów stanowiących pozostałe zaopatrzenie hut. Rosną systematycznie przychody z tytułu usług autostradowych.

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

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Wyroby płaskie	46,2	108,0	22,5
Pręty i walcówka	29,2	56,4	11,8
Rudy żelaza	305,1	53,6	11,2
Zbrojenia prefabrykowane	23,7	47,3	9,9
Autostrady		41,5	8,7
Kształtowniki	13,9	30,2	6,3
Złom stalowy	33,5	23,6	4,9
Rury		14,9	3,1
Półwyroby	5,8	8,1	1,7

Główni dostawcy

Głównymi dostawcami STALEXPORT SA w I półroczu 2004 były: Ispat Polska Stal S.A. (d. PHS), CMC Zawiercie SA i Ferrostal Łąbedy sp. z o.o. Indywidualny udział pozostałych dostawców nie przekraczał 3% całości dostaw. Dostawy z IPS zmniejszyły swój udział z 39% do 31%. W roku 2003 dostawy z IPS, CMC-Zawiercie i Ferrostal zaspokajały ponad 2/5 zakupów Grupy Kapitałowej.

Dostawcy powyżej 5% udziału w zakupach STALEXPORT SA w 2003 roku

Dostawca	udział w %
Ispat Polska Stal S.A.	30,7
CMC Zawiercie S.A.	6,0

Struktura największych dostawców Grupy Stalexport S.A. odzwierciedla strukturę największych producentów stali w Polsce (PHS odpowiada za ponad 70% produkcji stali w Polsce, CMC-Zawiercie ok. 15%)

Główni odbiorcy

W zakresie gotowych wyrobów hutniczych Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. posiada w pełni zdywersyfikowaną bazę klientów (największy odbiorca - Firma Handlowa Baustal z Krakowa odpowiada za mniej niż 8% całości sprzedaży gotowych wyrobów hutniczych i mniej niż 4% całości sprzedaży). Wśród zagranicznych odbiorców wyrobów hutniczych największy udział posiadali dystrybutorzy stali z Argentyny, Kanady, Brazylii i w mniejszym stopniu W.Brytanii.

Największym odbiorcą surowców hutniczych był IPS SA (głównie rudy żelaza). Znaczącymi zagranicznymi odbiorcami półwyrobów stały się firmy Corus Special i Ferrostal z Niemiec.

Odbiorcy powyżej 10% udziału w zakupach STALEXPORT SA w 2004 roku

Dostawca	udział w %
Ispat Polska Stal S.A.	12,4

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

Znaczące umowy dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. zawierane były przez podmiot dominujący. Podmioty zależne i stowarzyszone nie zawierały znaczących kontraktów mających istotny wpływ na obroty Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.

Wymienione poniżej największe kontrakty były wcześniej publikowane w komunikatach giełdowych.

- 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 przedłużenia 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 1997 r. dla kredytu na realizację inwestycji pod nazwą

„Kompleksowa modernizacja linii produkcyjnej stali w Hucie Ostrowiec S.A.”. Kwota zobowiązań STALEXPORT S.A. z tego tytułu wynosi 72.591.830,15 zł. Strony umowy uzgodniły, że spłata wierzytelności nastąpi w 72 ratach miesięcznych, począwszy od sierpnia 2008 r., w sposób następujący:

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

Umowa 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/szwu 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 kutych 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. S.A., Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Egis Projects S.A. (Francja) oraz NCC AB (Szwecja) zawarte zostało porozumienie na mocy którego nastąpiła zmiana w składzie akcjonariatu 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 powiązаныmi

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 7.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej Stalexport z tytułu kredytów bankowych na 30 czerwca 2004 roku wynoszą 138.417 tys. zł i są o 53.273 tys. zł niższe niż na koniec 2003 roku (o 39%).

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 98.757 tys. zł i są o 51.579 tys. zł wyższe niż na koniec 2003 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 39.660 tys. zł i są o 1.694 tys. zł niższe niż na koniec 2003 roku.

Zobowiązania z tytułu pożyczek nie występują.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach według terminów ich wymagalności zawierają noty nr 22 D i 23 C skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień bilansowy wynoszą 331.133 tys. zł,

z tego:	
z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji	306.302 tys. zł
z tytułu pozostałych zobowiązań	24.813 tys. zł

Szczegółowe dane o zobowiązaniach warunkowych Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 2.

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 powiązаныm z emitentem

Należności z tytułu udzielonych przez podmiot dominujący 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 Łabędy Sp. z o.o.	5 430
31.12.2003*	Ferrostal Łabędy 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 26.11.2003r.

Należności z tytułu pożyczek w spółkach grupy kapitałowej nie występują.

Podmioty powiązane udzieliły podmiotowi dominującemu Stalexport S.A. pożyczek w wysokości 13.000 tys. zł.

Podmioty powiązane	Kapitał pożyczki w tys. zł	Termin wymagalności	Uwagi
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	1 000	15.09.2004 r.	Uzgodniono przesunięcie terminu spłaty do 31.01.2005 r.
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	8 200	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	24.12.2004 r.	
Razem	13 000		

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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Różnica pomiędzy wynikiem finansowym wykazanym w niniejszym sprawozdaniu (SA-PS 2004) a wynikiem finansowym wykazanym w sprawozdaniu skonsolidowanym za II kwartał 200 roku (SA-QS 2/2004) wynosi 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

W podmiocie dominującym, w I półroczu 2004 roku wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu z analogicznym okresem 2003 roku (zagadnienie szczegółowo opisano w sprawozdaniu jednostkowym). 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 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.

W spółkach zależnych: handlowych i autostradowych sytuację finansową można ocenić jako stabilną a wielkości wskaźników płynności nie odbiegają od standardowych.

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, podmiot dominujący nie przewiduje realizacji zadań inwestycyjnych związanych z wydatkami gotówkowymi. W spółkach handlowych również nie przewiduje realizacji zadań inwestycyjnych za wyjątkiem jednostkowych zakupów sprzętu komputerowego. W spółkach autostradowych koszty kontynuowanych inwestycji w II półroczu br. wyniosą 33 mln zł.

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

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

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

Grupa kapitałowa poniosła skonsolidowaną stratę na sprzedaży udziałów jednostki zależnej Ferrostal Łabędy w wysokości 34.585 tys. zł. Ponadto w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego odniesiono kwotę 114.003 tys. zł będącą skonsolidowaną stratą lat ubiegłych Ferrostal Łabędy.

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 półrocze 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.

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 zł za USD i 4,73 zł za EUR.

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 surówki 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 zagranica 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 poziomie 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 długoterminowego. 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 V.

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. 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 wiarygodności 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 Bełchatowie (w kwietniu br.) Krzyżu Wielkopolskim, Komornikach, Koszalinie, Kostrzynie nad Odrą (w lipcu i sierpniu br.) oraz w Zielonej Górze (we wrześniu br.). We wrześniu br. uruchomiono największy skład 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. Praca w zakresie doskonalenia zasad zarządzania Spółką ma charakter ciągły.

15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej podmiotu dominującego Stalexport S.A.

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. |

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-Kępys,
- 3) Jan Waszczak

▪ od 31.01.2004r. do 25.03.2004r.

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

▪ od 26.03.2004r. do nadal

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

Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych dotyczyły:

1. STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A.

Zmiany w składzie Zarządu:

- 28 maja 2004 r. miejsce Toma Forssandera na stanowisku Wiceprezesa Zarządu zajął Werner Kunz;
- Od dnia 28 maja 2004 r. Zarząd pracował w składzie:

Stanisław Bębenek – Prezes
Andrzej Szerszeń – Wiceprezes
Werner Kunz - Wiceprezes

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 28 maja 2004 r. miejsce Jana Svenssona zajął Wolfgang Zechmeister.
- Od dnia 28 maja 2004 r. Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Andrzej Bartosiak
Wolfgang Zechmeister
Alain Poliakoff
Małgorzata Michalunio-Kępys
Anna Górską-Ucinyk

2. STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Zarządu:

- 02.06.2004 roku odwołano ze stanowiska Prezesa Zarządu Panią Halinę Trzcińską,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- 02.06.2004 r. Rada Nadzorcza oddelegowała Pana Zbigniewa Grabarę do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

3. STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 20.05.2004 r. Pan Zbigniew Szałajda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki,
- 04.06.2004 r. WZA Spółki powołało do Rady Nadzorczej Pana Marka Burego,
- 22.06.2004 r. Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w następującym składzie:
 - Urszula Dzierżoń - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
 - Marek Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
 - Marek Cywiński – Członek Rady Nadzorczej.

4. STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin

Zmiany w składzie Zarządu:

- 24.06.2004 r. powołano na Członka Zarządu Pana mgr inż. Ryszarda Niedzielę.

5. STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S. A. Mysłowice

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- 31 maja 2004 r. został odwołany z Rady Nadzorczej Pan Andrzej Szerszeń reprezentujący Transroute International,
1 czerwca 2004 r. na jego miejsce Transroute International powołał Pana Henri Skiba.

16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

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

17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek

Na koniec I półrocza 2004 r. 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 Zarządu i Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A. oraz Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna
1. Emil Wąsacz	59.000	118.000
2. Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3. Krystyna Strzelecka	4.075	8.150
4. Stanisław Bębenek	5	10
5. Katarzyna Bijak	2000	4000
6. Zbigniew Czapla-Nowicki	5.472	10.944
7. Jan Czaja	1	2
8. Zbigniew Grabara	928	1856
9. Bronisław Groborz	400	800
10. Anna Górską-Ucinyk	100	200
11. Jerzy Ożana	250	500
12. Ryszard Pałka	600	1200
13. Stanisław Kajzer	10	20
14. Tomasz Niemczyński	85	170

Liczba akcji lub udziałów w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej, będących w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących przedstawia się następująco:

- Pan Krzysztof Faryna posiada 20 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 2.000 zł,
- Pan Ignacy Niedziela posiada 510 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 51.000 zł,
- Pan Ryszard Niedziela posiada 90 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 9.000 zł,

- Pan Józef Sobina posiada 150 sztuk akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 15.000 zł.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na dzień 29 października 2004 roku:

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	18.022.835 akcji	- 16,72 %
- Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A.	7.654.779 akcji	- 7,10 %
- Bank Zachodni WBK S.A.	5.900.325 akcji	- 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 i 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.

V. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

A. Strategia dalszego rozwoju grupy kapitałowej oraz czynniki wewnętrzne istotne dla jej rozwoju

Pomyślne 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 stalą jest malejąca wielkość marży oraz postępujący proces konsolidacji, u którego 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. włączono 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 łańcucha 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 zasady 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 2000 r.

Koszty ogólnego zarządu Grupy Kapitałowej w I połowie 2004 roku uległy dalszemu obniżeniu – o 6,8%. 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 około 15%. 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 podróży oraz ochronę środowiska;
- b) Podpisanie umowy o zarządzanie i 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. Ułatwi 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) Podpisanie umowy o zarządzanie i 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 umowę o zarządzanie i 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 21.06.2004 r. 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 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 2004 r. 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 i Grupy Kapitałowej 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. 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 prowadził rozmowy z wszystkimi nowymi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu określenia warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej. Rozmowy te zakończyły się sukcesem i doprowadziły do podpisania wzajemnie korzystnych umów handlowych. Regulują one w sposób przejrzysty prawa i obowiązki stron. Otrzymane warunki finansowe i limity pozwalają stwierdzić, że Stalexport S.A. jest jednym z podstawowych partnerów hut, w których nastąpiły zmiany własnościowe. W związku z powyższym ryzyko to zostało skutecznie ograniczone. 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 stalą 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 skalę realizacji i początkowy okres zobowiązań układowych i pozaukładowych STALEXPORT S.A. posiada ograniczony dostęp do zwiększenia 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 nielicznych już, 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, ciężą 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. Zainteresowanie wykazało kilku potencjalnych nabywców, którzy prowadzą stosowne działania w celu określenia warunków nabycia WRJ. Uzyskana kwota może w sposób bardzo istotny ograniczyć ryzyko realizacji poręczenia przez Stalexport S.A., a nawet go całkowicie wyeliminować.

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 najbardziej „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 173 mln zł. Banki mają zabezpieczenia na majątku trwałym WRJ i przed ewentualną windykacją ze STALEXPORT S.A. powinny się z nich z zaspokoić. Ponadto istnieją wątpliwości natury prawnej co do skuteczności roszczeń z tytułu poręczeń wobec poręczycieli (w tym przede wszystkim Skarbu Państwa). Prowadzone rozmowy pomiędzy interesariuszami WRJ oraz z potencjalnymi inwestorami pozwolą wkrótce na określenie wielkości ryzyka STALEXPORT S.A. z tytułu udzielonych poręczeń, jak również – w przypadku materializacji ryzyka – na sposób jego realizacji.

C. Podsumowanie

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

Zadania 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 to:

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

Katowice, 29 października 2004 r.

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

Emil Wąsacz

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

Mieczysław Skołożyński