

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport roczny SA-R 2004

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

Za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2003 do 31.12.2003

dnia 25.05.2005  
(data przekazania)

**STALEXPORT Spółka Akcyjna**

(pełna nazwa emitenta)

**STALEXPORT SA**

(skrótowa nazwa emitenta)

**40-085**

(kod pocztowy)

**Mickiewicza**

(ulica)

**032/**

(telefon)

**634-01-34-211**

(NIP)

**032/**

(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)

Raport roczny zawiera :

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2004	2003	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	693 332	796 771	153 453	176 347
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	103 591	79 319	22 927	17 555
III. Zysk (strata) brutto	12 851	34 719	2 844	7 684
IV. Zysk (strata) netto	12 876	39 678	2 850	8 782
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 760)	41 412	(2 393)	10 152
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	48 395	(830)	11 864	(203)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(44 033)	(42 009)	(10 795)	(10 299)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(5 398)	(1 427)	(1 323)	(350)
IX. Aktywa, razem	517 517	559 352	126 873	137 130
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	546 480	616 077	133 974	151 036
XI. Zobowiązania długoterminowe	234 830	222 438	57 570	54 532
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	208 135	174 751	51 026	42 842
XIII. Kapitał własny	(28 963)	(56 725)	(7 101)	(13 907)
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	52 837	52 837
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,12	0,37	0,03	0,08
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)				
XVIII. Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)	(0,27)	(0,53)	(0,07)	(0,13)
XIX. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EURO)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)				

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy STALEXPORT S.A.**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **517.517.251,01 złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **12.875.467,64 złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **27.762.160,63 złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **5.398.249,70 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

Zwracamy uwagę, że pomimo zwiększenia kapitału własnego, spowodowanego dalszym wzrostem kapitału zapasowego o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz wypracowania przez Spółkę za badany okres dodatniego wyniku finansowego netto, jego wartość w dalszym ciągu jest ujemna.

Kontynuacja działalności uzależniona jest w dalszym ciągu głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek, co będzie możliwe w przypadku wypracowania odpowiedniej wielkości środków finansowych. Działania mające na celu uzyskanie nadwyżki finansowej jak również sposoby pozyskania zostały zaprezentowane w komentarzu Zarządu.

Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych udzielonych kontrahentowi Spółki o wartości 278.379 tys. zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości i sposobu pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie, a w szczególności w rozdziale 6, zasadami rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. z 2001 roku Nr 152, poz. 1729),
- sporządzone zostało zgodnie z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku Nr 139, poz. 1569 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 31 sierpnia 2004 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz.U. z 2004 roku nr 186, poz. 1921 z późniejszymi zmianami),
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

Zwracamy uwagę, że dnia 1 marca 2005 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Stalexport S.A. z Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

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

Katowice, 9 maja 2005 roku

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

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

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

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

**Raport uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

## **SPIS TREŚCI**

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>2</b>
<b>II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI</b>	<b>5</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>9</b>

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące Spółkę**

#### **1.1 Nazwa i forma prawna**

Stalexport Spółka Akcyjna.

#### **1.2 Siedziba Spółki**

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

#### **1.3 Przedmiot działalności**

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

#### **1.4 Podstawa działalności**

Stalexport S.A. działa na podstawie:

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

#### **1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

W dniu 3 sierpnia 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 16854.

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

#### **1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP            634-01-34-211  
REGON        271936361

#### **1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego**

Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał akcyjny Spółki wynosi 215.524 tys. zł i dzieli się na 107.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Wysokość kapitału akcyjnego w badanym roku obrotowym nie uległa zmianie.

Struktura własnościowa na dzień 31 grudnia 2004 przedstawiała się następująco:

- |   |        |
|---|--------|
| – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 16,72% |
| – Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.           | 7,10%  |
| – Bank Zachodni WBK S.A.                                  | 5,47%  |
| – Pozostali   | 70,71% |

## **1.8 Zarząd Spółki**

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Spółką zarządzali :

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

## **1.9 Zatrudnienie**

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiło 203 osoby.

## **1.10 Informacja o jednostkach powiązanych**

Za jednostki powiązane ze Spółką uznaje się podmioty krajowe tworzące Grupę Kapitałową „Stalexport” S.A., zgodnie z wykazem jednostek zależnych i stowarzyszonych ustalonym przez jednostkę dominującą i przedstawionym przez Zarząd w trakcie badania.

## **2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2004 roku do 31.12.2004 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 517.517 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 12.876 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 27.762 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 grudnia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę 5.398 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

## **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

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

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 17 czerwca 2004 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

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

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

#### **4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2004 roku. Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2003 w kwocie 39.678 tys. zł przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za rok 2003 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1309 z dnia 26 listopada 2004 roku.



## II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

### 1. Bilans

AKTYWA	31.12.02	% sumy bilansowej	31.12.03	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
<b>Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne i prawne	2.799	0,44	1.739	0,31	210	0,04
Rzeczowe aktywa trwałe	176.814	27,75	164.848	29,47	28.439	5,49
Należności długoterminowe	287	0,05	55.144	9,86	50.800	9,82
Inwestycje długoterminowe	203.870	31,99	153.905	27,52	128.455	24,82
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-	-	-
	<b>383.770</b>	<b>60,23</b>	<b>375.636</b>	<b>67,16</b>	<b>207.904</b>	<b>40,17</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	12.032	1,89	31.192	5,58	59.864	11,57
Należności krótkoterminowe, w tym	226.153	35,49	132.413	23,67	113.981	22,02
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe	13.577	2,13	19.591	3,50	6.697	1,30
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	1.658	0,26	520	0,09	129.071	24,94
	<b>253.420</b>	<b>39,77</b>	<b>183.716</b>	<b>32,84</b>	<b>309.613</b>	<b>59,83</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>637.190</b>	<b>100,00</b>	<b>559.352</b>	<b>100,00</b>	<b>517.517</b>	<b>100,00</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>Kapitał własny</b>						
Kapitał zakładowy	25.668	4,03	215.524	38,53	215.524	41,65
Kapitał zapasowy	-	-	2.634	0,47	42.343	8,18
Kapitał z aktualizacji wyceny	11.121	1,75	8.488	1,52	8.457	1,64
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	81.092	14,50	95.979	18,55
Wynik z lat ubiegłych	-123.712	-19,42	-404.141	-72,25	-404.142	-78,09
Wynik netto roku bieżącego	-280.429	-44,01	39.678	7,09	12.876	2,49
	<b>-367.352</b>	<b>-57,65</b>	<b>-56.725</b>	<b>-10,14</b>	<b>-28.963</b>	<b>-5,60</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
Rezerwy na zobowiązania	86.343	13,55	65.842	11,77	23.289	4,50
Zobowiązania długoterminowe	363.289	57,01	222.438	39,77	234.830	45,38
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	303.313	47,60	174.751	31,24	208.135	40,22
o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy	-	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	251.599	39,49	153.046	27,36	80.226	15,50
	<b>1.004.542</b>	<b>157,65</b>	<b>616.077</b>	<b>110,14</b>	<b>546.480</b>	<b>105,60</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>637.190</b>	<b>100,00</b>	<b>559.352</b>	<b>100,00</b>	<b>517.517</b>	<b>100,00</b>

## 2. Rachunek zysków i strat

Podstawowe wielkości rachunku zysków i strat kształtujące wynik finansowy w latach 2002-2004 przedstawiały się następująco:

	<u>31.12.02</u>	% do przychodu	<u>31.12.03</u>	% do przychodu	<u>31.12.04</u>	% do przychodu
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>774.115</b>	<b>100,00</b>	<b>796.771</b>	<b>100,00</b>	<b>693.332</b>	<b>100,00</b>
Koszty działalności operacyjnej	767.597	99,16	779.440	97,82	682.487	98,44
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b><u>6.518</u></b>	<b>0,84</b>	<b><u>17.331</u></b>	<b>2,18</b>	<b><u>10.845</u></b>	<b>1,56</b>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-207.284	-26,78	61.988	7,78	92.746	13,38
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b><u>-200.766</u></b>	<b>-25,94</b>	<b><u>79.319</u></b>	<b>9,96</b>	<b><u>103.591</u></b>	<b>14,94</b>
Przychody i koszty finansowe	-79.226	-10,23	-44.600	-5,60	-90.740	-13,09
<b>Wynik z działalności gospodarczej</b>	<b><u>-279.992</u></b>	<b>-36,17</b>	<b><u>34.719</u></b>	<b>4,36</b>	<b><u>12.851</u></b>	<b>1,85</b>
Zyski i straty nadzwyczajne	-103	-0,01	-	-	-	-
<b>Wynik brutto</b>	<b><u>-280.095</u></b>	<b>-36,18</b>	<b><u>34.719</u></b>	<b>4,36</b>	<b><u>12.851</u></b>	<b>1,85</b>
Podatek dochodowy	334	0,04	-4.959	-0,62	-25	-0,01
<b>Wynik netto</b>	<b><u>-280.429</u></b>	<b>-36,22</b>	<b><u>39.678</u></b>	<b>4,98</b>	<b><u>12.876</u></b>	<b>1,86</b>

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<b>1.01.02 - 31.12.02</b>	<b>1.01.03 - 31.12.03</b>	<b>1.01.04 - 31.12.04</b>
<b>Rentowność majątku</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	-44,01%	7,09%	2,49%
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny (bez zysku)	-	-41,29%	-30,77%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	-36,23%	4,98%	1,86%
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,84	1,06	1,49
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
<u>aktywa obrotowe ogółem – zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,80	0,88	1,20
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
średni <u>stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	176	79	48
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
średni <u>stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	53	40	54
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
średni <u>stan zapasów x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	6	10	24
<b>Wartość księgowa na jedną akcję w zł</b>			
<u>kapitał własny</u> liczba akcji	-28,62	-0,53	-0,27
<b>Wynik finansowy na jedną akcję w zł</b>			
<u>wynik finansowy netto</u> liczba akcji	-21,85	0,37	0,12

#### **4. Interpretacja wskaźników**

Rok 2004 był kolejnym, w którym Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy netto. Wyniósł on 12.876 tys. zł i w dużej mierze został ukształtowany już na poziomie wyniku na sprzedaży.

Znaczny spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem ubiegłym, przy porównywalnej strukturze kosztów działalności operacyjnej, spowodował zmniejszenie zysku na sprzedaży o 6.486 tys. zł.

Dodatnie saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości 92.746 tys. zł zostało osiągnięte w znacznym stopniu poprzez uzasadnione rozwiązanie odpisów aktualizujących należności, udzielone pożyczki oraz rezerw na zobowiązania warunkowe. Natomiast na ujemny wynik działalności finansowej w kwocie 90.740 tys. zł wpłynęła strata poniesiona głównie w związku ze sprzedażą aktywów finansowych.

W badanym okresie w związku z osiągniętym zyskiem netto oraz wzrostem kapitału zapasowego o umorzone zobowiązania układowe zwiększyła się wartość kapitału własnego jednak w dalszym ciągu pozostaje ujemna. W dniu 13 maja 2004 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie celem wprowadzenia zmiany brzmienia § 8 ust. 2 statutu spółki dotyczącego warunków podwyższenia kapitału zakładowego. Intencją proponowanych zmian w Statucie jest umożliwienie Spółce pozyskania do maja 2007 roku - w wyniku jednorazowej lub wielokrotnej emisji akcji - dodatkowego kapitału i przeznaczenie go na zasilenie środków obrotowych.

Zadawalające wartości wskaźników płynności wynikają z przesunięcia wydzielonych środków trwałych związanych z autostradą A-4 do aktywów obrotowych, gdzie pozostaną do momentu rozliczenia finansowego przekazanej Koncesji do spółki SAM S.A.

Kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest w dalszym ciągu od realizacji postanowień zawartego układu z wierzycielami oraz umów restrukturyzacyjnych z kredytodawcami. W badanym okresie Spółka wywiązywała się z w/w zobowiązań spłacając raty w ustalonych wysokościach oraz terminach.

Proces restrukturyzacji przynosi wymierne efekty, jednak Spółka nadal znajduje się w trudnej sytuacji finansowej. Istnieje niepewność wygenerowania przez Spółkę odpowiedniej wielkości środków finansowych umożliwiających spłatę kolejnych rat układowych, co jest podstawowym warunkiem dalszego funkcjonowania Spółki.

Źródła nadwyżki finansowej jak również kierunki przyszłych działań operacyjnych zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności i planie finansowym na 2005 rok.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej**

##### **1.1. System rachunkowości**

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

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

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

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

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

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

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

##### **1.2. Inwentaryzacja składników majątku**

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z wymogami Ustawy o Rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone oraz ujęte w księgach.

##### **1.3. Kontrola wewnętrzna**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz za zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2004 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej w takim zakresie, w jakim był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych dla wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich słabości w strukturze tego systemu.

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

### 2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe	128.455
Udział procentowy w sumie bilansowej	24,8

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

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

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

### 2.2. Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług	61.636
Udział procentowy w sumie bilansowej	11,9

Wykazane w bilansie należności handlowe zostały pomniejszone o odpisy aktualizujące w łącznej kwocie 58.316 tys. zł. W kwocie należności występują należności sporne, na które utworzono odpis aktualizujący w pełnej wysokości oraz należności wynikające z zawartych w latach ubiegłych porozumień restrukturyzacyjnych.

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

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

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

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

### 2.3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129.071
Udział procentowy w sumie bilansowej	24,9

Na zaprezentowaną w sprawozdaniu finansowym pozycję rozliczeń międzyokresowych składają się w głównej mierze środki trwałe o wartości netto 128.011 tys. zł związane z autostradą A-4. Wydzielenie w/w środków trwałych wyniknęło z decyzji Ministra Infrastruktury z dnia 28 lipca 2004 roku przenoszącej prawa i obowiązki wynikające z Koncesji na budowę i eksploatację płatnego odcinka autostrady A-4 ze spółki Stalexport S.A. na spółkę zależną Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Z chwilą finansowego rozliczenia Koncesji zostaną one przekazane obecnemu koncesjonariuszowi.

## 2.4. Kapitał własny

Kapitał własny	-28.963
Udział procentowy w sumie bilansowej	-5,6

Badaniem objęto ewidencję księgową, dokumenty źródłowe, statut spółki, wypis z rejestru sądowego oraz uchwałę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podziału zysku netto za 2003 rok.

Wykazana na dzień 31 grudnia 2004 roku wysokość kapitału akcyjnego jest zgodna ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

W badanym okresie kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA został zaprezentowany w części ogólnej raportu.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2004 roku a Uchwałą nr 14 postanowiono przeznaczyć wypracowany zysk netto za rok obrotowy 2003 w kwocie 39.678 tys. zł w całości na kapitał zapasowy.

Kapitał własny w badanym okresie uległ zwiększeniu poprzez odniesienie na kapitał zapasowy umorzonych zobowiązań układowych oraz wypracowanie przez Spółkę zysku roku bieżącego w wysokości 12.876 tys. zł, jednak w dalszym ciągu pozostaje ujemny.

W takim przypadku zgodnie z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd zobligowany jest do zwołania niezwłocznie Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

## 2.4. Zobowiązania

Zobowiązania	442.965
Udział procentowy w sumie bilansowej	85,60
w tym:	
- długoterminowe	234.830
- krótkoterminowe	208.135

W saldzie zobowiązań najwyższą pozycję stanowią zobowiązania handlowe (125.005 tys. zł), układowe (122.813 tys. zł), pozostające do spłaty pożyczki i kredyty bankowe (112.652 tys. zł) oraz wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych poręczeń (72.592 tys. zł).

W badanym okresie Spółka wywiązywała się z postanowień zawartego układu oraz umów restrukturyzacyjnych. Spłaty rat układowych w 2004 roku odbywały się w ustalonych wysokościach oraz terminach.

Zobowiązania zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

## 2.5. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe	80.226
Udział procentowy w sumie bilansowej	15,5

W pozycji rozliczeń międzyokresowych biernych zaprezentowano przede wszystkim zobowiązania układowe przewidziane do umorzenia. Zgodnie z założeniami, w miarę dokonywania zapłat wierzycielom głównym kolejnych rat układowych, stosowna część tego salda będzie powiększać kapitał zapasowy Spółki.

Znaczne zmniejszenie wartości tej pozycji bilansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym jest związane z korektą rozliczanego w czasie czynszu dzierżawnego dotyczącego autostrady A-4, wynikającą z przeniesienia Koncesji.

## **2.6. Przychody i koszty**

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

## **3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe i objaśnienia**

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

Informacja dodatkowa została sporządzona zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

## **4. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

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

Dane wykazane w sprawozdaniu z zestawienia zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

## **5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

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

Dane wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

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

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



## **7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki**

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

## **8. Oświadczenie kierownictwa jednostki**

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

Katowice, 9 maja 2005 roku

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

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

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

*Drodzy Akcjonariusze,*

Rok 2004 był kolejnym, trzecim już rokiem realizacji procesu restrukturyzacji oraz wdrażania nowej strategii STALEXPORT S.A.

Do najistotniejszych wydarzeń 2004 roku w zakresie działań restrukturyzacyjnych i strategicznych STALEXPORT S.A., a które będą kontynuowane w 2005 roku, zaliczyłbym między innymi:

- § konsekwentne wywiązywanie się z zobowiązań, wynikających ze wspomnianych wcześniej Porozumień z wierzycielami; do dnia dzisiejszego spłaconych zostało 7 rat głównych wraz z odsetkami,
- § rozpoczęcie procesu konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej, w ramach którego do struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. jako pierwszą włączono Spółkę STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A.,
- § systematyczną rozbudowę i wzmacnianie sieci sprzedaży STALEXPORT S.A., którą obecnie tworzy już 11 składów handlowych rozmieszczonych na terenie całej Polski,
- § bieżącą weryfikację wdrożonych wcześniej zasad spójnej dla całej Grupy Kapitałowej polityki: marketingowej, handlowej oraz logistyki w celu zwiększania efektów synergii i korzyści skali,
- § ustawiczną optymalizację kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów zawartych w ofercie handlowej,
- § przeniesienie koncesji na pierwszy płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków na Spółkę STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. - w 100% zależną od STALEXPORT S.A.

*Na marginesie dodam, że do II etapu przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław zakwalifikowała się jedna ze spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT;*

- § podpisanie listu intencyjnego z francuską Firmą VINCI Concessions S.A., dotyczącego współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych.

Także sprzedaż zbędnych - z punktu widzenia obranej strategii - aktywów, w tym zwłaszcza akcji/udziałów spółek produkcyjnych, takich jak: Walcownia Metali

Dziedzice, FERROSTAL-ŁABĘDY oraz Złomhut była zamierzonym elementem procesu porządkowania Grupy Kapitałowej.

Można zatem stwierdzić, że - zgodnie z ideą zawartą w strategii - STALEXPORT kontynuował proces przekształceń, aby stać się nade wszystko firmą handlową prowadzącą działalność gospodarczą w obszarze handlu stałą, wzbogaconą jednakże o szeroko rozumianą działalność autostradową.

Niestety, trudna „produkcyjna przeszłość” STALEXPORT S.A. ciągle jeszcze daje o sobie znać, czy to w formie - *sygnalizowanych akcjonariuszom w trakcie 2004 roku* - skutków poręczenia jakiego STALEXPORT S.A. udzielił w 1997 r. Hucie Ostrowiec, czy też w postaci niezmiernie trudnych negocjacji związanych z zażegnanie zagrożeń związanych z poręczeniami udzielonymi Walcowni Rur Jedność.

Dalsza racjonalizacja kosztów funkcjonowania STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej niezmiernie jest obszarem szczególnej troski Zarządu. W roku 2004 nastąpił pewien wzrost kosztów - w pełni jednak uzasadniony rozwojem sieci sprzedaży. Bez uwzględnienia kosztów rozwoju sieci sprzedaży, koszty ogólne STALEXPORT S.A. w stosunku do roku 2003 uległy dalszemu obniżeniu o około 5,5 %. STALEXPORT S.A. Pragnę podkreślić, iż w trakcie 2004 roku, aż do chwili obecnej STALEXPORT S.A. włączył do swojej struktury i uruchomił dodatkową sprzedaż w 7. składach handlowych rozmieszczonych na terenie całego kraju.

*Szanowni Państwo,*

Rok 2004 był rokiem owocnym - i chociaż z powodu braku wystarczających środków obrotowych nie udało się w pełni wykorzystać dobrej koniunktury na stal, ani też osiągnąć planowanej wielkości przychodów, to przecież zakończył się on zyskiem netto w kwocie 12.875 tys. zł - co szczególnie pragnę w tym miejscu podkreślić, bo jeszcze nie tak dawno straty Spółki liczyło się w setkach milionów złotych.

Przyjęcie i przestrzeganie Zasad ładu korporacyjnego - *będące elementem polityki otwartości i przejrzystości Spółki dla rynku oraz akcjonariuszy* - przyczyniło się do dopuszczenia Spółki do obrotu w „Segmencie plus” na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Sukcesy firmy te większe i te małe zawdzięczamy w znacznej mierze zgodnie wysiłkowi zaangażowanych w proces restrukturyzacji wierzycieli, akcjonariuszy oraz pracowników, którzy doskonale sprawdzili się w najcięższym dla

STALEXPORTU okresie. Żywiąc nadzieję, że tak pozostanie składam wszystkim Państwu szczerze podziękowania.

W tym krótkim liście zasygnalizowałem zaledwie najważniejsze sprawy, których rozwinięcie wraz ze szczegółowym komentarzem znajdą Państwo na stronach Sprawozdania finansowego za rok 2004. Jestem przekonany, że po zapoznaniu się ze wszystkimi dokumentami podzieli Państwo opinię, że nasz wspólny wysiłek nie idzie na marne, a zaufanie jakim Spółka została obdarzona nie zostało zawiedzione.

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, kwiecień 2005 r.

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1. Emitent:

Stalexport Spółka Akcyjna z siedzibą: 40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29 wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 16854.  
Podstawowy przedmiot działalności spółki to hurtowa sprzedaż metali i rud metali – PKD 5152.

2. Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres sprawozdawczy 2004 roku. Sprawozdanie finansowe za rok 2004 zapewniało porównywalność z danymi finansowymi roku 2003.
3. Roczne sprawozdanie sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej i nie są nam znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez spółkę działalności.
4. Zasady rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 Spółka sporządzała w oparciu o zasady rachunkowości i metody wyceny określone w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (Dz. U. Nr 121, poz.591 z późniejszymi zmianami) oraz w „Zasadach Rachunkowości i Planie Kont” obowiązującym w Stalexport S.A.

### Aktywa trwałe

#### Wartości niematerialne i prawne – nota nr 1

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, koncesje, licencje, prawa do znaków towarowych,
- koszty prac rozwojowych,

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według:

- cen nabycia
- kosztów wytworzenia.

Wartość początkowa wartości niematerialnych i prawnych pomniejszona jest o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych dokonuje się metodą liniową. Występujące tytuły wartości niematerialnych i prawnych pozwalają na zastosowanie stawki 20%, tj. na dokonanie umorzenia w okresie 5-ciu lat.

#### Rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 2.

Za rzeczowe aktywa trwałe Spółka uznaje:

- środki trwałe
  - nieruchomości, tj. grunty własne i nabyte prawa wieczystego użytkowania, budynki, budowle, lokale, a także prawo do lokali,
  - obiekty inżynierii wodnej i lądowej,
  - maszyny, urządzenia, środki transportu i inne urządzenia
  - ulepszenia w obcych obiektachjeżeli spełniają jednocześnie następujące warunki:
  - są własnością spółki lub jest ich współwłasność,
  - przewiduje się ich używanie przez okres dłuższy niż rok,
  - są kompletnie zdadne do użytku w momencie przyjęcia do używania.

Do środków trwałych Spółka zalicza składniki majątkowe wg cen nabycia o wartości powyżej 3.500 zł.

Rzeczowy majątek trwały wykazywany jest w wartości netto, tj. pomniejszony o skumulowaną amortyzację. Odpisy umorzeniowe (amortyzacyjne) dokonywane są zgodnie z zasadami określonymi w ustawie z dnia 15.02.1992r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 54 z roku 2000, poz. 654 z późniejszymi zmianami).

Wartość gruntów w wieczystym użytkowaniu jest wyceniona wg wartości rynkowej gruntów.

Dla spółdzielczego własnościowego prawa do lokalu przyjęto amortyzację wg stawki 2,5%, a dla prawa wieczystego użytkowania przyjęto amortyzację wg stawki 5%.

- środki trwałe w budowie – wartość nabycia lub koszt wytworzenia niegotowych jeszcze obiektów, które po kompletacji i przejęciu do używania staną się środkami własnymi. Środki trwałe w budowie spółka wycenia według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących na inwestycje wstrzymane. Stan odpisu aktualizującego na dzień 31.12.04r. wyniósł 8.231 tys. zł, nie uległ zmianie w stosunku do roku 2004, a do najbardziej znaczących pozycji należą odpisy aktualizujące na Centrum Biznesu w wysokości 7.888 tys. zł i Metbud Chorzów wynoszące 170 tys. zł.

Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 31.12.04r. uległy znaczącemu zmniejszeniu o 136.408 tys. zł. W dniu 29.07.2004r. Minister Infrastruktury wydał decyzję o przeniesieniu koncesji na budowę i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice – Kraków na spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W związku z tym SAM S.A. wstąpił we wszelkie dotychczasowe prawa i obowiązki Stalexportu wynikające z Umowy Koncesyjnej. Jednocześnie SAM S.A. został użytkownikiem środków trwałych związanych z infrastrukturą drogową oraz związanych z nią urządzeń. Na dzień sporządzenia bilansu nie została ostatecznie określona forma oraz kwota rozliczenia finansowego pomiędzy Stalexport S.A. a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co zostało uwarunkowane terminem zamknięcia finansowego II-go etapu budowy autostrady A-4, który zakładamy, że nastąpi w połowie 2005r.

W konsekwencji wyżej przedstawionych faktów Stalexport S.A. w swoich zapisach księgowych zmniejszył wartość netto środków trwałych o kwotę 127.208 tys. zł oraz wartość niematerialnych i prawnych o kwotę 803 tys. zł i zaliczył ją do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

### Należności długoterminowe – nota nr 3

Do należności długoterminowych spółka zalicza należności, których termin wymagalności przekracza 1 rok. Należności długoterminowe są wycenione w cenach ich nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o odpisy aktualizujące. Utworzono na nie odpisy aktualizujące w wysokości 9.638 tys. zł, na które składają się wierzytelności od S.C. Warszawa w wysokości 7.733 tys. zł, wierzytelności od Centrozap Finanse wynoszące 1.354 tys. zł oraz nieopłacone udziały Huty Ostrowiec w wysokości 950 tys. zł (umowa warunkowa z Celsą).

### Inwestycje długoterminowe – nota nr 4

Za inwestycje długoterminowe Spółka uznaje aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend, udziałów w zysku lub innych pożytków.

Inwestycje długoterminowe stanowią:

- aktywa finansowe – udziały, akcje
- nieruchomości.

Długoterminowe inwestycje finansowe wycenia się wg cen nabycia. Na dzień bilansowy wycenę aktywów finansowych wyrażonych w cenie nabycia pomniejsza trwała utrata wartości.

Odpisy aktualizujące dotyczące wartości długoterminowych aktywów finansowych na przestrzeni 2004r. wyniosły 15 tys. zł i dotyczyły akcji spółki Merkury TI.

Wartość rozwiązanych odpisów aktualizujących w 2004r. wyniosła 173.353 tys. zł.

Na wartość rozwiązanych odpisów aktualizujących miała głównie wpływ:

- sprzedaż udziałów spółki Ferrostal Łabędy na rzecz spółki Złomrex Sp. z o.o. Stalexport S.A. rozwiązał odpis aktualizujący w wysokości 152.660 tys. zł, który nie miał wpływu na wynik finansowy okresu sprawozdawczego (wykorzystanie odpisu),
- sprzedaż udziałów walcowni Metali Czechowice-Dziedzice na rzecz spółki Impexmetal SA. Stalexport rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 4.486 tys. zł, z czego na zwiększenie wyniku wpłynęła kwota 1.013 tys. zł,
- sprzedaż udziałów spółki Złomhut Bodzechów na rzecz huty Celsa. Stalexport rozwiązał odpis aktualizujący w wysokości 15.207 tys. zł., z czego na zwiększenie wyniku wpłynęła kwota 7.278 tys. zł. (pozostała część stanowiła wykorzystanie odpisu),
- wypracowanie przez spółkę zależną Stalexport Serwis centrum Katowice kapitałów własnych pozwalających na zmniejszenie odpisu aktualizującego o 1 mln zł.

Stan odpisów aktualizacyjnych na długoterminowe aktywa finansowe na dzień 31.12.04 r. wynosi 52.716 tys. zł.

#### Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – nota nr 5

- zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka nie tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z utrzymującą się wysoką stratą podatkową.

#### Majątek obrotowy

##### Zapasy – nota nr 6

Do zapasów spółka zalicza:

- towary
- materiały
- produkty gotowe
- zaliczki na dostawy.

Składniki zapasów wycenione są wg zasady:

- przychód materiałów i towarów nabytych według cen zakupu,
- zapas towarów i materiałów według cen zakupu
- produkty gotowe wg cen wytwarzania
- rozchód materiałów wyceniony wg zasady „pierwsze weszło, pierwsze wyszło”
- zaliczki na poczet dostaw wg wartości dokonanych przedpłat.

Na dzień bilansowy jest dokonywany odpis aktualizujący na towar, który zalega w magazynach powyżej 24 miesięcy; na koniec 2004r wyniósł on 477 tys. zł.



### Należności krótkoterminowe – nota nr 7

Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności z tytułu dostaw, robót i usług niezależnie od terminu wymagalności oraz należności wszelkich innych tytułów o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Zasady dokonywania odpisów aktualizujących są uregulowane wewnętrznym zarządzeniem, w wyjątkowych przypadkach mogą być podejmowane przez Zarząd Spółki.

Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się wg poniższych kursów:

- na dzień przeprowadzenia operacji – według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP.

W przypadku, gdy na dzień powstania należności w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym dokumencie został ustalony inny kurs, należności wycenia się po tym kursie. Zapłatę należności wycenia się po kursie kupna waluty w banku, w którym nastąpiła realizacja należności.

- na dzień bilansowy do wyceny należności ma zastosowanie średni kurs danej waluty ustalony przez NBP.

### Krótkoterminowe aktywa finansowe – nota nr 9

Za inwestycje krótkoterminowe Spółka uznaje aktywa wymagalne lub przeznaczone do zbycia w ciągu 12 miesięcy od daty ich założenia, wystawienia lub nabycia albo stanowiące środki pieniężne.

Inwestycje krótkoterminowe w Spółce stanowią:

- papiery wartościowe, które wykazane są według cen nabycia wg zasady „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego podanego na GPW S.A. na dzień 31.12.2004r.,
- środki pieniężne w gotówce i na rachunkach bankowych, które wyrażone są w wartości nominalnej, środki pieniężne wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy są wyceniane wg średniego kursu NBP

### Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – nota nr 10

Do krótkoterminowych czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów Spółka zaliczyła koszty dotyczące roku następującego po dniu bilansowym, tj. 2005 roku.

Do krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych Spółka zaliczyła:

- koszty nierozliczonej amortyzacji związanej z wycofaniem środków trwałych dotyczących infrastruktury autostrady A-4 (omówionych przy środkach trwałych w budowie),
- koszty ubezpieczenia emerytalnego, prenumeraty, telefonów itp.

Do odpisu czynnych rozliczeń międzyokresowych Spółka stosuje indywidualnie oszacowany okres, w zależności od charakteru i wartości rozliczanej pozycji.

## Kapitały własne – nota nr 12

Kapitały Spółki stanowią:

- kapitał zakładowy (akcyjny) wyrażony w wartości nominalnej,
- kapitał zapasowy, tworzony i wykorzystany zgodnie ze statutem Spółki,
- kapitał z aktualizacji wyceny aktywów trwałych,
- kapitał rezerwowy tworzony na cele określone w Statucie Spółki,
- niepodzielny zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
- wynik finansowy bieżącego okresu.

## Zobowiązania

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczenia o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Do zobowiązań Spółka zalicza:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych itp.,
- zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług,
- zobowiązania z tytułu podatków, ubezpieczeń i innych zobowiązań publicznych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- inne tytuły zobowiązań.

Za zobowiązania uznaje się również:

- rezerwy na zobowiązania, których termin wymagalności nie jest pewny, a wartość możliwa do wiarygodnego oszacowania,
- fundusze specjalne – Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych itp.,
- rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów.

Zobowiązania na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Na dzień bilansowy wycenę ustala się w kwocie wymagalnej zapłaty, tj. z uwzględnieniem odsetek należnych lub kwot waloryzacji roszczenia – określonej w umowie oraz różnic kursowych wynikających z wyceny zobowiązań po obowiązującym kursie.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych Spółka wycenia według poniższych kursów walut:

- na dzień powstania - po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym dokumencie ustalony został inny kurs,
- na dzień zapłaty zobowiązań – po kursie sprzedaży walut stosowanym przez bank w którym następuje realizacja zobowiązań,
- na dzień bilansowy – po średnim kursie ogłoszonym przez NBP.

## Rezerwy – nota nr 18

Spółka tworzy rezerwy na pewne lub prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których wartość możliwa jest do wiarygodnego oszacowania.

Rezerwy tworzone są m. in. na poniższe zobowiązania:

- odroczony podatek dochodowy, tworzone w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową,
- przyszłe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe,

Wartość rezerw spółka ustala wg szacunków własnych.

Rezerwę na odroczony podatek dochodowy ustala się w wysokości kwoty podatku wymagającej zapłaty w przyszłości, z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze ustala się w wysokości oszacowanej metodami aktuarialnymi.

## Rozliczenia międzyokresowe

W rozliczeniach międzyokresowych kosztów Spółka wykazuje nominalną wartość stanu na dzień bilansowy już otrzymanych aktywów, które jednak staną się przychodem dopiero w przyszłych okresach.

Do głównych pozycji Spółka zalicza:

- umorzone zobowiązania układowe.

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

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

8. Średnie kursy EURO użyte do przeliczenia :

31.01.2004	4,7614
27.02.2004	4,8746
31.03.2004	4,7455
30.04.2004	4,8122
31.05.2004	4,6509
30.06.2004	4,5422
31.07.2004	4,3759
31.08.2004	4,4465
30.09.2004	4,3832
31.10.2004	4,3316
30.11.2004	4,2150
31.12.2004	<u>4,0790</u>
	54,2180 : 12 = 4,5182

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

Bilans w tys. zł i tys. EURO

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EURO	PLN	EURO
Aktywa trwałe	207 904	50 969	375 636	92 090
Aktywa obrotowe	180 542	44 261	183 196	44 912
Rozliczenia międzyokresowe	129 071	31 643	520	128
Aktywa razem	517 517	126 873	559 352	137 130
Kapitał własny	-28 963	-7 101	-56 725	-13 907
Rezerwy	23 289	5 710	65 842	16 142
Zobowiązania	442 965	108 596	397 189	97 374
Rozliczenia międzyokresowe	80 226	19 668	153 046	37 521
Pasywa razem	517 517	126 873	559 352	137 130

Rachunek zysków i strat

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EURO	PLN	EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	693 332	153 453	796 771	176 347
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	44 641	9 880	50 519	11 181
Zysk (strata) na sprzedaży	10 845	2 400	17 331	3 835
Zysk (strata) na działalności Operacyjnej	103 591	22 927	79 319	17 555
Zysk (strata) na działalności Gospodarczej	12 851	2 844	34 719	7 684
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
Zysk (strata) brutto	12 851	2 844	34 719	7 684
Zysk (strata) netto	12 876	2 850	39 678	8 782

## Rachunek przepływu środków pieniężnych

Pozycje	2004		2003	
	PLN	EURO	PLN	EURO
Przepływy pieniężne netto Z działalności operacyjnej	-9 760	-2 393	41 412	10 152
Przepływy pieniężne netto Z działalności inwestycyjnej	48 395	11 864	-830	-203
Przepływy pieniężne netto Z działalności finansowej	-44 033	-10 795	-42 009	-10 299
Przepływy pieniężne netto razem	-5 398	-1 323	-1 427	-350

Pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EURO wg średniego kursu 4,0790 obowiązującego na dzień bilansowy ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat dotyczące okresu 01.01.2004-31.12.2004 przeliczono na EURO wg kursu 4,5182 stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

## Bilans

	nota	2004	2003
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>207 904</b>	<b>375 636</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	<b>1</b>	<b>210</b>	<b>1 739</b>
- wartość firmy		-	-
2. Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	<b>28 439</b>	<b>164 848</b>
3. Należności długoterminowe	<b>3</b>	<b>50 800</b>	<b>55 144</b>
3.1. od jednostek powiązanych		<b>50 736</b>	<b>53 057</b>
3.2. od pozostałych jednostek		<b>64</b>	<b>2 087</b>
4. Inwestycje długoterminowe	<b>4</b>	<b>128 455</b>	<b>153 905</b>
4.1. Nieruchomości		<b>36 658</b>	<b>36 658</b>
4.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		<b>91 597</b>	<b>117 047</b>
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		<b>89 789</b>	<b>110 857</b>
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		<b>32</b>	-
b) w pozostałych jednostkach		<b>1 808</b>	<b>6 190</b>
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		<b>200</b>	<b>200</b>
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>5</b>	-	-
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>309 613</b>	<b>183 716</b>
1. Zapasy	<b>6</b>	<b>59 864</b>	<b>31 192</b>
2. Należności krótkoterminowe	<b>7, 8</b>	<b>113 981</b>	<b>132 413</b>
2.1. Od jednostek powiązanych		<b>12 930</b>	<b>32 822</b>
2.2. Od pozostałych jednostek		<b>101 051</b>	<b>99 591</b>
3. Inwestycje krótkoterminowe	<b>9</b>	<b>6 697</b>	<b>19 591</b>
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		<b>6 697</b>	<b>19 591</b>
a) w jednostkach powiązanych		-	<b>7 000</b>
b) w pozostałych jednostkach		<b>19</b>	<b>515</b>
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		<b>6 678</b>	<b>12 076</b>
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<b>10</b>	<b>129 071</b>	<b>520</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>517 517</b>	<b>559 352</b>

## SA-R 2004

	nota	2004	2003
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>(28 963)</b>	<b>(56 725)</b>
1. Kapitał zakładowy	12	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitału zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	-	-
4. Kapitał zapasowy	14	42 343	2 634
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	8 457	8 488
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	95 979	81 093
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(404 142)	(404 142)
8. Zysk (strata) netto		12 876	39 678
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	-	-
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>546 480</b>	<b>616 077</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	18	23 289	65 842
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		725	749
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 186	2 561
a) długoterminowa		1 442	1 788
b) krótkoterminowa		744	773
1.3. Pozostałe rezerwy		20 378	62 532
a) długoterminowe		10 115	56 809
b) krótkoterminowe		10 263	5 723
2. Zobowiązania długoterminowe	19	234 830	222 438
2.1. Wobec jednostek powiązanych		4 911	6 731
2.2. Wobec pozostałych jednostek		229 919	215 707
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	208 135	174 751
3.1 Wobec jednostek powiązanych		83 337	27 582
3.2. Wobec pozostałych jednostek		124 722	146 629
3.3. Fundusze specjalne		76	540
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	80 226	153 046
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		80 226	153 046
a) długoterminowe		58 477	130 218
b) krótkoterminowe		21 749	22 828
<b>Pasywa razem</b>		<b>517 517</b>	<b>559 352</b>

Wartość księgowa		(28 963)	(56 725)
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	(0,27)	(0,53)
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22		#DZIEL/0!

## Pozycje pozabilansowe

	nóta	2004	2003
1. Należności warunkowe	23	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
- otwarcie akredytywy		-	-
- wekslowe		-	-
1.2. Od <b>pozostałych</b> jednostek (z tytułu )		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
-			
2. Zobowiązania warunkowe	23	288 125	354 273
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu )		-	1 393
- udzielonych gwarancji i poręczeń		-	1 393
- otwarcie akredytywy		-	-
- wekslowe		-	-
- gwarancje celne		-	-
- odsetki od poręczonego kapitału		-	-
2.2. Na rzecz <b>pozostałych</b> jednostek (z tytułu )		288 125	352 880
- udzielonych gwarancji i poręczeń		285 825	351 349
- otwarcie akredytywy		2 300	1 531
- odsetki od poręczonego kapitału			
- wekslowe			
3. Inne (z tytułu)		-	15 150
- gwarancje celne			15 150
-			
-			
- pozostałe			
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>		<b>288 125</b>	<b>369 423</b>



## Rachunek zysków i strat

	nota	2004	2003
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		693 332	796 771
- od jednostek powiązanych		121 741	144 884
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	76 525	89 876
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	616 807	706 895
<b>II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>		648 691	746 252
- od jednostek powiązanych		43 332	199 067
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	71 978	86 382
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		576 713	659 870
<b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)</b>		44 641	50 519
<b>IV. Koszty sprzedaży</b>	26	12 767	13 369
<b>V. Koszty ogólnego zarządu</b>	26	21 029	19 819
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)</b>		10 845	17 331
<b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>		105 996	105 226
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje			
3. Inne przychody operacyjne	27	105 996	105 226
<b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>		13 250	43 238
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 902	5 991
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		5 923	24 871
3. Inne koszty operacyjne	28	5 425	12 376
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)</b>		103 591	79 319
<b>X. Przychody finansowe</b>	29	191 662	71 964
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym		1 637	1 913
- od jednostek powiązanych		1 632	1 913
2. Odsetki, w tym		10 885	30 484
- od jednostek powiązanych		820	9 710
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji		173 353	9 045
5. Inne		5 787	30 522
<b>XI. Koszty finansowe</b>	30	282 402	116 564
1. Odsetki, w tym		31 540	25 295
- dla jednostek powiązanych		2 465	2 880
2. Strata ze zbycia inwestycji		163 365	7 106
3. Aktualizacja wartości inwestycji		15	74 777
4. Inne		87 482	9 386
<b>XII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI)</b>		12 851	34 719
<b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1 - XIII.2)</b>		-	-
1. Zyski nadzwyczajne	32	-	-
2. Straty nadzwyczajne	33	-	-
<b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII +/- XIII)</b>		12 851	34 719
<b>XV. Podatek dochodowy</b>	34	(25)	(4 959)
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		(25)	(4 959)
<b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	35	-	-
<b>XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>		-	-
<b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV - XV - XVI +/- XVII)</b>	36	12 876	39 678
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany)</b>		12 876	39 678
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>		107 762 023	107 762 023
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	38	0,12	0,37
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>			
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	38		

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2004	2003
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>(56 725)</b>	<b>(367 352)</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>(56 725)</b>	<b>(367 352)</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>215 524</b>	<b>25 668</b>
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	189 856
a) zwiększenia (z tytułu)	-	189 856
- emisja akcji (wydania udziałów)		189 856
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- umorzenia (udziałów)		
- zmiana ceny nom.		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524
<b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
<b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>		
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-	-
<b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>2 634</b>	
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	39 709	2 634
a) zwiększenia (z tytułu)	39 709	2 634
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej		
- z podziału zysku (ustawowo)	39 678	
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
- sprzedaż, likwidacja środ. trwałych.	31	2 634
- inne		
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	42 343	2 634
<b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>8 488</b>	<b>11 122</b>
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(31)	(2 634)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	31	2 634
- zbycia środków trwałych	31	2 634
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8 457	8 488

## SA-R 2004

	2004	2003
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>81 093</b>	
<b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>	<b>14 886</b>	<b>81 093</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	14 886	81 093
- z obn. kapitału zakł.		
- rozl. konwersji z przych. przyszłych okresów		74 100
- rozl.z przych.przyszł.okresów spłaty zob.układowych	14 886	6 993
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- przeksięgowanie na fundusz zapasowy		
- pokrycia straty		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>95 979</b>	<b>81 093</b>
<b>7. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>(364 464)</b>	<b>(404 142)</b>
<b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>39 678</b>	
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>39 678</b>	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	39 678	-
- przekazania na fundusz zapasowy	39 678	
- ZFŚS		
- nagrody dla załogi		
- pokrycie strat z lat ubiegłych		
- dywidenda		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
<b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	-	-
<b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>404 142</b>	<b>404 142</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
<b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>404 142</b>	<b>404 142</b>
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- pokrycie straty z kap. zapasowego i rezerwowego		
-		
- reklasyfikacja kapitałów własnych		
<b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>404 142</b>	<b>404 142</b>
<b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>(404 142)</b>	<b>(404 142)</b>
<b>8. Wynik netto</b>	<b>12 876</b>	<b>39 678</b>
a) zysk netto	12 876	39 678
b) strata netto		
b) odpisy z zysku		
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>(28 963)</b>	<b>(56 725)</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty )</b>		

## Rachunek przepływów środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	2004	2003
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>		
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>12 876</b>	<b>39 678</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	<b>(22 636)</b>	<b>1 734</b>
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	6 252	9 714
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy )	12 023	8 868
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	164 895	17 360
6. Zmiana stanu rezerw	(25)	(4 959)
7. Zmiana stanu zapasów	(28 700)	(19 193)
8. Zmiana stanu należności	22 774	38 884
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	76 149	(50 996)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(243 899)	(112 957)
11. Inne korekty	(32 105)	115 013
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>	<b>(9 760)</b>	<b>41 412</b>

## SA-R 2004

	2004	2003
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>48 945</b>	<b>43 519</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 517	7 201
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	46 428	36 318
a) w jednostkach powiązanych	11 193	35 301
- zbycie aktywów finansowych	9 050	9 435
- dywidendy i udziały w zyskach	1 632	1 913
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	511	21 284
- odsetki		2 669
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	35 235	1 017
- zbycie aktywów finansowych	5 500	1 015
- dywidendy i udziały w zyskach	5	
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	28 530	
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 200	2
4. Inne wpływy inwestycyjne		
<b>II. Wydatki</b>	<b>550</b>	<b>44 349</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	383	6 109
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		36 658
3. Na aktywa finansowe, z tego:	167	1 582
a) w jednostkach powiązanych	152	1 582
- nabycie aktywów finansowych	152	1 522
- udzielone pożyczki długoterminowe		60
b) w pozostałych jednostkach	15	-
- nabycie aktywów finansowych	15	
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>	<b>48 395</b>	<b>(830)</b>

## SA-R 2004

	2004	2003
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 174</b>	<b>-</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki	<b>6 174</b>	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
<b>II. Wydatki</b>	<b>50 207</b>	<b>42 009</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	<b>36 547</b>	<b>27 558</b>
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		<b>1 000</b>
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	<b>13 660</b>	<b>13 451</b>
9. Inne wydatki finansowe		
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>	<b>(44 033)</b>	<b>(42 009)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)</b>	<b>(5 398)</b>	<b>(1 427)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>(5 398)</b>	<b>(1 427)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	<b>34</b>	
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>12 076</b>	<b>13 503</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym</b>	<b>6 678</b>	<b>12 076</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

## Noty objaśniające do bilansu

### Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2004	2003
a. koszty zakończonych prac rozwojowych		
b. wartość firmy		
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	206	1 733
- oprogramowanie komputerowe	190	273
d. inne wartości niematerialne i prawne	4	6
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych		
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>210</b>	<b>1 739</b>

### Nota 1B

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

### Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ( STRUKTURA WARTOŚCIOWA )	2004	2003
a. Własne	210	1 739
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
-		
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>210</b>	<b>1 739</b>

### Nota 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2004	2003
a) środki trwałe, z tego:	26 147	162 649
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 640	4 926
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	19 173	152 984
- urządzenia techniczne i maszyny	1 947	3 957
- środki transportu	144	231
- inne środki trwałe	243	551
b) środki trwałe w budowie	2 292	2 199
c) zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>	<b>28 439</b>	<b>164 848</b>

## Nota 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			6 967	986	967		7 934
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	12	12	3	-	15
- zakup			12	12	3		15
- przyjęcie z inwestycji							-
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji							-
- inne							-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	5 298	-	-	-	5 298
- sprzedaż							-
- likwidacja							-
- pozostałe			5 298				5 298
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	1 681	998	970	-	2 651
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			5 234	713	961		6 195
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(3 759)	95	5	-	(3 754)
- amortyzacja bieżąca			736	95	5		741
przek.koncesji na autostradę			4 495				4 495
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	1 475	808	966	-	2 441
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							-
- zwiększenia							-
- zmniejszenia							-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	206	190	4	-	210

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



## Nota 2B

<b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>						
<b>WYSZCZEGÓLNIENIE</b>	<b>- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	<b>- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	<b>- urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>- środki transportu</b>	<b>- inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe razem</b>
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	4 999	184 188	23 230	1 082	1 785	215 284
b) zwiększenia (z tytułu)	-	72	118	14	71	275
- zakup		72	118	14	71	275
- przyjęcie z inwestycji						-
- darowizny						-
- inne						-
c. zmniejszenia (z tytułu)	215	156 807	3 701	-	367	161 090
- sprzedaż	215	4 169	803		3	5 190
- likwidacja		62	572		2	636
- darowizna						-
- inne		152 576	2 326		362	155 264
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	4 784	27 453	19 647	1 096	1 489	54 469
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	73	31 204	19 273	851	1 234	52 635
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	71	(22 924)	(1 573)	101	12	(24 313)
- amortyzacja bieżąca	96	4 484	687	101	142	5 510
- zmniejszenia	25	27 408	2 260		130	29 823
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	144	8 280	17 700	952	1 246	28 322
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						-
- zwiększenia						-
- zmniejszenia						-
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	4 640	19 173	1 947	144	243	26 147

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

## Nota 2C

<b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) własne	24 613	160 943
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 534	1 706
- umowa dzierżawy	1 534	1 706
<b>Środki trwałe bilansowe razem</b>	<b>26 147</b>	<b>162 649</b>

Komentarz:

## Nota 2D

<b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		221
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto		
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	127 208	
<b>Środki trwałe pozabilansowe razem</b>	<b>127 208</b>	<b>221</b>

## Nota 3A

<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) od jednostek powiązanych z tego:	50 736	53 057
- od jednostek zależnych (z tytułu)	50 736	53 057
- restrukturyzacja	49 858	51 754
- odsetki od pożyczek		425
- kaucje	878	878
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-
-		
- pozostałe		
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	64	2 087
- cesje wierzyt.		2 006
- kaucje	64	81
<b>Należności długoterminowe netto</b>	<b>50 800</b>	<b>55 144</b>
c) odpisy aktualizujące wartość należności	9 638	13 193
<b>Należności długoterminowe brutto</b>	<b>60 438</b>	<b>68 337</b>

## Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	55 144	287
- cesja wierzytelności	2 006	133
- odsetki od pożyczek	425	
- restrukturyzacja	51 754	
- kaucje	959	154
b. zwiększenia (z tytułu)	950	55 063
- restrukturyzacja		51 754
- odsetki od pożyczek		425
- kaucje		878
- nieopłacone udziały	950	
- cesja wierzytelności		2 006
c. zmniejszenia (z tytułu)	5 294	206
- cesje wierzytelności	2 006	133
- kaucje	17	73
- umowa restrukturyzacyjna	1 896	
- odsetki od pożyczek	425	
- utworzenie odpisu	950	
<b>Stan należności długoterminowych na koniec okresu w tym</b>	<b>50 800</b>	<b>55 144</b>
- cesja wierzytelności		2 006
- restrukturyzacja	49 858	51 754
- odsetki od pożyczek	942	425
- kaucje		959

## Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2004	2003
a. stan na początek okresu w tym	13 193	4 716
- odsetki od pożyczek	3 359	1 059
- poręczenia		1 290
- restrukturyzacja	7 334	
- cesja wierzytelności	2 500	2 367
- odpis na sprzedaż akcji		
b. zwiększenia (z tytułu)	950	10 826
- cesja wierzytelności		133
- odsetki od pożyczek		3 359
- restrukturyzacja		7 334
- nieopłacone udziały	950	
- poręczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 505	2 349
- poręczenia		1 290
- odsetki od pożyczek	3 359	1 059
- cesja wierzytelności	1 146	
- pozostałe		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu w tym</b>	<b>9 638</b>	<b>13 193</b>
- odsetki od pożyczek		3 359
- cesja wierzytelności	1 354	2 500
- restrukturyzacja	7 334	7 334
- nieopłacone udziały	950	

## Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	50 736	55 063
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	64	81
b1. jednostka/waluta w USD	22	21
w zł	64	81
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
<b>Należności długoterminowe razem</b>	<b>50 800</b>	<b>55 144</b>

## Nota 4A

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

## Nota 4B

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

## Nota 4C

<b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>a. w jednostkach zależnych</b>	<b>89 757</b>	<b>110 825</b>
- udziały lub akcje	89 757	110 825
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>b. w jednostkach współzależnych</b>	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>c. w jednostkach stowarzyszonych</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
- udziały lub akcje	32	32
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>d. w znaczącym inwestorze</b>	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>e. w jednostce dominującej</b>	-	-
- udziały lub akcje		
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>f. w pozostałych jednostkach</b>	<b>1 808</b>	<b>6 190</b>
- udziały lub akcje	1 808	6 190
-		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>91 597</b>	<b>117 047</b>

## Nota 4D

<b>UDZIAŁY I AKCJE W JWDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM :</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	32	-
a. wartość firmy - jednostki zależne		
b. wartość firmy - jednostki współzależne		
c. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	32	
2. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
a. ujemna wartość firmy - jednostki zależne		
b. ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		
c. ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone		
<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem</b>	<b>32</b>	<b>-</b>

## Nota 4E

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

## Nota 4F

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

## Nota 4G

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2004	2003
a. wartość firmy brutto na początek okresu	32	
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	32	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
-		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	32	-





## Nota 4H

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

## Nota 4I

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

## Nota 4J

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

## Nota 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003
a. stan na początek okresu	117 047	188 046
- akcje i udziały	117 047	188 046
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
b. zwiększenia (z tytułu)	15 938	1 522
- akcje i udziały	15 938	1 522
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
c. zmniejszenia (z tytułu)	41 388	72 521
- akcje i udziały	41 388	72 521
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>91 597</b>	<b>117 047</b>
- akcje i udziały	91 597	117 047
- pożyczki		
-		
-		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
- inne		

## Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S. A.	Mysłowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553		29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 547	20 528	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S. A.	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	173	-	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 073	12 073	-	97,96%	97,96%	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	600	21 614	97,78%	97,78%	
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S. A.	Warszawa	Handel hurtowy i detaliczny	zależna	pełna	1994 r.	17 418		17 418	88,72%	87,90%	
7.	Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
8.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	Dział.gosp.związ.z ekspl.autostr.A-4 na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143		143	55,00%	55,00%	
9.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie bud.przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,63%	40,63%	

## C.d. Nota 4L

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

## C.d. Nota 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
27.										-		
28.										-		
29.										-		
30.										-		
31.										-		
32.										-		
33.										-		
34.										-		
35.										-		
36.										-		
37.										-		
38.										-		
39.										-		
40.										-		
41.										-		
	<b>Razem</b>						110 182	20 393	89 789			

## Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:				o należności jednostki, w tym:			p	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 jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udział w	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy			
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:											
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S. A.	124 822	29 553	64 405	30 864		30 864	43 776	3 730	20 143	63 501		60 501	168 598	78 507			
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	15 193	40 100	(5 638)	68	(19 337)	(19 640)	303	12 447		12 368	63	63	27 640	1 305	5 638		
3.	Stalexport Zaptor S. A.	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	bd	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	19 920	22 719		4 560	(7 359)	(8 247)	851	8 468		8 310	11 858	778	11 080	28 388	79 350		
6.	Stalexport Centrostal Warszawa S. A.	22 286	19 641		2 807	(162)	(4 355)	(36 595)	114 058	8 306	95 879	35 335		35 335	136 344	220 256		
7.	Stalexport Centrostal S.A.	1 823	500		2 194	(871)	(2 061)	878	3 861		3 064	1 886		1 886	5 684	23 727		
8.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	3 783	260		87	3 436		3 436	10 564	5 319	3 973	3 236		3 236	14 347	22 377	1 632	
9.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	151	80		254	(183)	(257)	74	1 736	98	33	1 697	106	1 591	1 887	6 173		

## C.d. Nota 4M

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



## C.d. Nota 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emidenta 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 krótkoterminow e	należności jednostki, w tym:									
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			należności długoterminowe	należności krótkoterminowe								
27.		-																
28.		-																
29.		-																
30.		-																
31.		-																
32.		-																
33.		-																
34.		-																
35.		-																
36.		-																
37.		-																
38.		-																
39.		-																
40.		-																
41.		-																
<b>Razem</b>		187 978	112 853	(5 638)	74 375	6 388	(34 560)	(189)	194 910	17 453	143 770	117 576	884	113 692	382 888	431 695	5 638	1 632

## Nota 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice	Produkcja rur stalowych			220 590	7,26%	7,26%		
2	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171		8 695	6,17%	6,17%		
3	Konsorcjum Autostrada Śląska S. A.	Katowice	Koordinacja budowy autostrad			1 987	5,43%	5,43%		
4	Merkury Towarzystwo Inwestycyjne S. A.	Katowice	działalność inwestycyjna konsultingowa			2 978	5,35%	2,48%		
5	Inne			637		132 519				
	<b>Razem</b>			<b>1 808</b>		<b>366 769</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Nota 4O

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a) w walucie polskiej	<b>90 961</b>	<b>116 514</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	<b>636</b>	<b>533</b>
b1. jednostka/waluta w USD	<b>128</b>	<b>139</b>
w zł	<b>383</b>	<b>533</b>
b2. jednostka/waluta w EUR	<b>62</b>	
w zł	<b>253</b>	
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>91 597</b>	<b>117 047</b>

## Nota 4P

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

## Nota 4Q

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

## Nota 4P

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE ( WG ZBYWALNOŚCI )</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	<b>91 597</b>	<b>117 047</b>
a. akcje (wartość bilansowa)	<b>91 565</b>	<b>94 261</b>
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	<b>15</b>	<b>12 036</b>
- wartość na początek okresu	<b>94 261</b>	<b>106 208</b>
- wartość według cen nabycia	<b>91 580</b>	<b>106 297</b>
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	<b>32</b>	<b>22 786</b>
- udziały	<b>32</b>	<b>22 786</b>
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		<b>51 372</b>
- wartość na początek okresu	<b>22 786</b>	<b>81 838</b>
- wartość według cen nabycia	<b>32</b>	<b>74 158</b>
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość według cen nabycia		
<b>Wartość według cen nabycia razem</b>	<b>91 612</b>	<b>180 455</b>
<b>Wartość na początek okresu, razem</b>	<b>117 047</b>	<b>188 046</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem</b>	<b>15</b>	<b>63 408</b>
<b>Wartość bilansowa razem</b>	<b>91 597</b>	<b>117 047</b>

## Nota 4R

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2004	2003
-dopłaty do kapitału	200	200
-		
-		
-		
<b>Inne inwestycje długoterminowe</b>	<b>200</b>	<b>200</b>

## Nota 4S

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

## Nota 4T

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

## Nota 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy		
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
3. Zmniejszenia	-	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )	-	-
-		
-		
-		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

## Nota 5B

<b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-
-		
-		
-		
- inne		
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-
-		
-		
-		
- inne		
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 6

<b>ZAPASY</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. Materiały	1 971	694
b. Półprodukty i produkty w toku		
c. Produkty gotowe		352
d. Towary	55 578	29 050
e. Zaliczki na dostawy	2 315	1 096
<b>Zapasy razem</b>	<b>59 864</b>	<b>31 192</b>

## Nota 7A

<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. od jednostek powiązanych	12 930	32 822
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	12 875	32 726
- do 12 miesięcy	11 875	16 209
- powyżej 12 miesięcy	1 000	16 517
- inne	55	96
- dochodzone na drodze sądowej		
b. należności od pozostałych jednostek	101 051	99 591
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	48 761	86 698
- do 12 miesięcy	44 184	79 142
- powyżej 12 miesięcy	4 577	7 556
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	22 794	11 386
- inne	29 496	1 507
- dochodzone na drodze sądowej		
<b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>	<b>113 981</b>	<b>132 413</b>
c. odpisy aktualizujące wartość należności	186 912	252 882
<b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>	<b>300 893</b>	<b>385 295</b>

## Nota 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2004	2003
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	12 875	32 726
- od jednostek zależnych	12 875	32 677
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		49
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b. inne, z tego:	55	96
- od jednostek zależnych	55	96
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem</b>	<b>12 930</b>	<b>32 822</b>
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	28 128	85 646
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem</b>	<b>41 058</b>	<b>118 468</b>

## Nota 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2004	2003
a. stan na początek okresu (z tytułu)	252 882	388 129
- należności i odsetek	121 192	164 818
- z tytułu upadłości	8 205	7 685
- poręczenia i odsetki od poręczeń	122 703	214 844
-		
- pozostałe	782	782
b. zwiększenia (z tytułu)	9 565	19 867
- należności i odsetek	4 685	17 991
- poręczeń i odsetek od poręczeń	2 411	992
- przen. por. warunk		
- upadłości		884
- pozostałe	2 469	
- przen. z długoterm.		
c. zmniejszenia (z tytułu)	75 535	155 114
- należności i odsetek	49 228	61 617
- poręczeń i odsetek od poręczeń	26 297	93 133
- upadłości	10	364
- pozostałe		
- przen. z długoterm.		
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu (z tytułu)	186 912	252 882
- należności i odsetek	76 649	121 192
- z tytułu upadłości	8 195	8 205
- poręczenia i odsetki od poręczeń	98 817	122 703
-		
- pozostałe	3 251	782

## Nota 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	285 954	366 511
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 939	18 784
b1. jednostka/waluta w USD	2 424	3 944
w zł	7 397	14 483
b2. jednostka/waluta w EUR	1 849	884
w zł	7 542	4 170
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		131
<b>Należności krótkoterminowe razem</b>	<b>300 893</b>	<b>385 295</b>



**Nota 7E**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. do 1 miesiąca	23 601	67 426
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	12 137	32 234
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	176	9 366
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 753	5 400
e. powyżej 1 roku	12 087	37 961
f. należności przeterminowane	67 198	69 188
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)</b>	<b>119 952</b>	<b>221 575</b>
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	58 316	102 151
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>61 636</b>	<b>119 424</b>

Komentarz:

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

**Nota 7F**

<b>NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. do 1 miesiąca	8 882	6 747
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 230	1 838
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 376	484
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 939	8 754
e. powyżej 1 roku	53 771	51 365
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)</b>	<b>67 198</b>	<b>69 188</b>
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	47 466	49 291
<b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)</b>	<b>19 732</b>	<b>19 897</b>

**Nota 8**

W łącznej wartości należności długoterminowych nie występują należności sporne oraz należności przeterminowane. W kwocie należności krótkoterminowych występują należności sporne, na które utworzono odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Występują również należności przeterminowane z tytułu dostaw, robót i usług w kwocie 67 198 tys. zł, na które utworzono odpis aktualizujący w kwocie 47 466 tys. zł.

## Nota 9A

<b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>a. w jednostkach zależnych</b>	-	<b>7 000</b>
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		<b>7 000</b>
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>b. w jednostkach współzależnych</b>	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>c. w jednostkach stowarzyszonych</b>	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>d. w znaczącym inwestorze</b>	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		

## SA-R 2004

c.d.	2004	2003
<b>e. w jednostce dominującej</b>	-	-
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>f. w pozostałych jednostkach</b>	<b>19</b>	<b>515</b>
- udziały lub akcje	<b>19</b>	<b>515</b>
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek		
-		
<b>g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>6 678</b>	<b>12 076</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	<b>6 673</b>	<b>12 022</b>
- inne środki pieniężne	<b>5</b>	<b>54</b>
- inne aktywa pieniężne		
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>6 697</b>	<b>19 591</b>

## Nota 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	<b>19</b>	<b>515</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
<b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>19</b>	<b>515</b>

## Nota 9C

<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG. ZBYWALNOŚCI)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>	<b>19</b>	<b>515</b>
a. akcje (wartość bilansowa)	19	515
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia	19	523
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
<b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a. akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
<b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a. akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia	8	
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
<b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a. udziały i akcje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
b. obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość według cen nabycia		
<b>Wartość według cen nabycia razem</b>	<b>27</b>	<b>523</b>
<b>Wartość na początek okresu razem</b>	<b>515</b>	<b>73</b>
<b>Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem</b>		<b>8</b>
<b>Wartość bilansowa razem</b>	<b>19</b>	<b>515</b>

## Nota 9D

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

## Nota 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	5 863	9 763
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	815	2 313
b1. jednostka/waluta w USD	143	546
w zł	427	2 042
b2. jednostka/waluta w EUR	95	55
w zł	388	261
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		10
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem</b>	6 678	12 076

## Nota 9F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2004	2003
-		
-		
-		
-		
-		
<b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>	-	-

## Nota 9G

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

## Nota 10

<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	<b>1 042</b>	<b>165</b>
- prenumerata	<b>30</b>	<b>21</b>
- ubezpieczenie	<b>214</b>	<b>26</b>
- usługi doradcze		<b>114</b>
- k-ty emisji obligacji, akcji	<b>761</b>	
- koszty roku 2005 ( energia, telefony )	<b>33</b>	
- pozostałe	<b>4</b>	<b>4</b>
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	<b>128 029</b>	<b>355</b>
- wycena nieruchomości	<b>18</b>	<b>355</b>
- Koncesja i środki trwałe autostrady	<b>128 011</b>	
-		
- pozostałe		
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>129 071</b>	<b>520</b>

## Nota 11

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

Komentarz:

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

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. to :

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	16,72 %
Powszechna Kasza Oszczędności Bank Polski S. A.	7,10 %
Bank Zachodni WBK S. A.	5,47 %

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

## Nota 13B

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

## Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	2004	2003
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		
b. utworzony ustawowo	39 678	
c. utworzony zgodnie ze statutem/umową ponad wymaganą ustawowo ( minimalną ) wartość		
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników		
e. inny	2 665	2 634
- ze sprzedaży i likwidacji środków trwałych	2 665	2 634
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>42 343</b>	<b>2 634</b>

## Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2004	2003
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 457	8 488
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym		
- z wyceny instrumentów zabezpieczających		
c. z tytułu podatku odroczonego		
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		
e. inny ( wg rodzaju )	-	-
- przeszacowanie środków trwałych		
-		
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny razem</b>	<b>8 457</b>	<b>8 488</b>

## Nota 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2004	2003
a. częściowa realizacja zobow. układowych-konwersja	74 100	74 100
b. częściowa realizacja zobow. układowych raty	21 879	6 993
c. przeszacowanie środków trwałych		
-		
-		
- pozostałe		
<b>Pozostałe kapitały rezerwowe razem</b>	<b>95 979</b>	<b>81 093</b>

## Nota 17

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



## Nota 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	749	5 708
a) odniesionej na wynik finansowy	749	5 708
dodatnie różnice kursowe		3 224
grunty w wieczystym użytkowaniu	333	474
noty odsetkowe	416	2 010
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	220	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	220	-
- not ods.	220	-
-		
-		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
3. Zmniejszenia	244	4 959
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	244	4 959
- not ods.	244	1 419
- zmiana stawki podatkowej		316
- zrealizowane różnice kursowe		3 224
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	725	749
a) odniesionej na wynik finansowy	725	749
grunty w wieczystym użytkowaniu	333	333
noty odsetkowe	392	416
zrealizowane różnice kursowe		
b) odniesionej na kapitał własny	-	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

## Nota 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	1 788	2 990
- urlopy		457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	1 788	2 533
- odpr. prac. zwolnionych		
b. zwiększenia (z tytułu)	99	-
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	99	
- odpr. prac. zwolnionych		
c. wykorzystanie (z tytułu)	168	239
- urlopy		239
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	168	
- odpr. prac. zwolnionych		
d. rozwiązanie (z tytułu)	277	963
- urlopy		457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	277	506
- odpr. prac. zwolnionych		
<b>e. stan na koniec okresu</b>	<b>1 442</b>	<b>1 788</b>
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	1 442	1 788
- odpr. prac. zwolnionych		

## Nota 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	773	-
- urlopy	326	
- odprawy emerytalne, nagrody jubileusz.	447	
-		
b. zwiększenia (z tytułu)	384	773
- urlopy	384	326
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe		447
-		
c. wykorzystanie (z tytułu)	87	-
- urlopy		
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	87	
-		
d. rozwiązanie (z tytułu)	326	-
- urlopy	326	
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe		
-		
<b>e. stan na koniec okresu</b>	<b>744</b>	<b>773</b>
- urlopy	384	326
- odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	360	447
-		

## Nota 18D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	56 809	77 645
- zob. warunk.	43 979	37 500
- ods. od kred.	12 830	39 443
- premia od oblig. i pod. od premii		700
- opł. dot. rach. bank.		2
b. zwiększenia (z tytułu)	2 764	6 639
- zob. warunk.		6 639
- ods. od kred.	780	
- odsetki od zob.wekslowych Skarbu Państwa	1 984	
- opł. dot. rach. bank.		
c. wykorzystanie (z tytułu)	7 942	8 886
- zob. warunk.	2 593	160
- ods. od kred.	5 349	8 724
- premia od oblig. i pod. od premii		
- opł. dot. rach. bank.		2
d. rozwiązanie (z tytułu)	41 516	18 589
- zob. warunk.	38 700	
- ods. od kred.	2 816	17 889
- premia od oblig. i pod. od premii		700
- opł. dot. rach. bank.		
e. stan na koniec okresu, w tym	10 115	56 809
- zob. warunk.	2 686	43 979
- ods. od kred.	5 445	12 830
- odsetki od zob.wekslowych Skarbu Państwa	1 984	
- opł. dot. rach. bank.		

## Nota 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	5 723	-
- ods. od kred.	5 722	
- opł. dot. rach. bank.	1	
-		
-		
b. zwiększenia (z tytułu)	4 541	5 723
- odsetki od kredytów	3 339	5 722
- opł. dot. rach. bank.	2	1
- zob. warunk.	1 200	
-		
c. wykorzystanie (z tytułu)	1	-
- opł. dot. rach. bank.	1	
-		
-		
-		
d. rozwiązanie (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
e. stan na koniec okresu, w tym	10 263	5 723
- odsetki od kredytów	9 061	5 722
- opł. dot. rach. bank.	2	1
- zob. warunk.	1 200	
-		

## Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2004	2003
<b>a. wobec jednostek zależnych</b>	<b>4 911</b>	<b>6 731</b>
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
- z tyt. nieopł. udziałów.		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	<b>4 911</b>	<b>6 731</b>
- zob. układ.	<b>4 911</b>	<b>6 731</b>
-		
<b>b. wobec jednostek współzależnych</b>	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
<b>c. wobec jednostek stowarzyszonych</b>	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
- zob. układ.		
-		
<b>d. wobec znaczącego inwestora</b>	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		

## SA-R 2004

c.d.	2004	2003
<b>e. wobec jednostki dominującej</b>	-	-
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
<b>f. wobec pozostałych jednostek</b>	<b>229 919</b>	<b>215 707</b>
- kredyty i pożyczki	<b>71 409</b>	<b>95 804</b>
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym	-	-
- poręczenia		
- pozostałe		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	<b>158 510</b>	<b>119 903</b>
- zob. układ.	<b>85 918</b>	<b>119 903</b>
- zob.wobec Skarbu Państwa	<b>72 592</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>234 830</b>	<b>222 438</b>

## Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2004	2003
a. powyżej 1 roku do 3 lat	<b>167 280</b>	<b>177 970</b>
b. powyżej 3 do 5 lat	<b>24 197</b>	<b>44 468</b>
c. powyżej 5 lat	<b>43 353</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>234 830</b>	<b>222 438</b>

## Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	<b>234 830</b>	<b>222 438</b>
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>234 830</b>	<b>222 438</b>

## Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w zł	w walucie	w zł	w walucie				
Bank Handlowy S. A.	Katowice	9 362		9 362		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	26 425		26 425		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	18 562		18 562		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka, kredyt rewolwingowy pod wykup bonów handlowych	
BRE Bank S. A.	Katowice	7 523		7 523		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach., hipoteka, zastaw na akcjach	
ING Bank Śląski	Katowice	800		800		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt., weksel in blanco, zastaw na akcjach	
PKO B.P. S. A.	Katowice	29 150		29 150		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	8 288		8 288		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kredyt., zastaw na udziałach	
<b>RAZEM:</b>		<b>100 110</b>		<b>100 110</b>					

Kredyty długoterminowe zostały w nocie 19 A zaprezentowane są w wysokości 71 409 tys. zł. Różnica w kwocie 28 701 tys. zł dotyczy kredytów długoterminowych w okresie spłaty i jest prezentowana w nocie 20 A.

## Nota 19E

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

## Nota 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003
<b>a. wobec jednostek zależnych</b>	<b>79 677</b>	<b>27 308</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:	<b>9 200</b>	<b>6 366</b>
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	<b>5 759</b>	<b>5 784</b>
- nieopl. udziały		
- ods. od cesji i kredyt.	<b>5 759</b>	<b>5 784</b>
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>62 581</b>	<b>11 903</b>
- do 12 miesięcy	<b>62 581</b>	<b>11 903</b>
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania układowe w okresie spłaty	<b>1 786</b>	<b>1 795</b>
- inne ( wg rodzaju )	<b>351</b>	<b>1 460</b>
- cesje niehandl.		
- z tytułu inwestycji	<b>351</b>	<b>1 460</b>
- zobow.układowe w okresie spłaty		
<b>b. wobec jednostek współzależnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	<b>-</b>	<b>-</b>
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>-</b>	<b>-</b>
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne ( wg rodzaju )	<b>-</b>	<b>-</b>
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		
<b>c. wobec jednostek stowarzyszonych</b>	<b>3 660</b>	<b>274</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:	<b>3 340</b>	
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	<b>-</b>	<b>-</b>
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>235</b>	<b>274</b>
- do 12 miesięcy	<b>235</b>	<b>274</b>
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne ( wg rodzaju )	<b>85</b>	<b>-</b>
- z tytułu inwestycji	<b>85</b>	
- pozostałe		

## SA-R 2004

c.d.	2004	2003
<b>d. wobec znaczącego inwestora</b>	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne ( wg rodzaju )	-	-
- z tyt.inwestycji		
- pozostałe		
<b>e. wobec jednostki dominującej</b>	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne ( wg rodzaju )	-	-
- odsetki karne i inne		
- pozostałe		
<b>f. wobec pozostałych jednostek</b>	<b>124 722</b>	<b>146 629</b>
- kredyty i pożyczki, w tym:	<b>28 703</b>	<b>40 855</b>
- długoterminowe w okresie spłaty	<b>28 701</b>	<b>25 554</b>
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- z tyt. poręczeń		
-		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	<b>62 189</b>	<b>64 176</b>
- do 12 miesięcy	<b>62 189</b>	<b>64 176</b>
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy	<b>495</b>	<b>830</b>
- zobowiązania wekslowe		<b>1 500</b>
- z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	<b>459</b>	<b>7 745</b>
- z tyt. wynagrodzeń	<b>1</b>	<b>4</b>
- zob. z tyt. post. układ.	<b>31 983</b>	<b>29 939</b>
- inne ( wg rodzaju )	<b>892</b>	<b>1 580</b>
- z tyt. inwestycji		<b>1 242</b>
- pozostałe	<b>892</b>	<b>338</b>



## SA-R 2004

c.d.	2004	2003
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	76	540
- Zakł. Fund. Świadczeń Socjalnych	76	540
- prywatyzacyjny		
- załogi		
- pozostałe		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>208 135</b>	<b>174 751</b>

## Nota 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	201 691	161 184
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6 444	13 567
b1. jednostka/waluta w USD	1 220	2 691
w zł	3 648	10 067
b2. jednostka/waluta w EUR	673	709
w zł	2 743	3 345
b3. jednostka/waluta w GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł	53	155
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>208 135</b>	<b>174 751</b>

## Nota 20C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTULU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	inne
		w zł	w walucie	w zł	w walucie				
Fortis Bank Polska S. A.	Katowice	1 500					26.01.2005	kredyt dyskontowy odnawialny	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		Wibor+marża	30.04.2005		
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340		3 340		Wibor+marża	15.04.2005		
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	1 000		1 000		Wibor+marża	30.09.2005		
Pozostale				1					





## Nota 20D

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

Komentarz:

## Nota 21A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2004	2003
Stan na początek okresu	-	-
-		
-		
-		
-		
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
b. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
<b>Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-		
-		
-		
-		

## Nota 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003
<b>a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	-	-
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
-		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	-	-
-		
- odsetki od kredytów		
- premia od obligacji		
- ods. od obligacji i podatku		
- pozostałe		
<b>b. rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>80 226</b>	<b>153 046</b>
- długoterminowe (wg tytułów)	<b>58 477</b>	<b>130 218</b>
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4		<b>48 979</b>
- umorzone zobowiązania układowe	<b>57 700</b>	<b>80 447</b>
- wycena udziałów	<b>741</b>	<b>741</b>
- pozostałe	<b>36</b>	<b>51</b>
-		
- krótkoterminowe (wg tytułów)	<b>21 749</b>	<b>22 828</b>
- przedpł. dostawy	<b>281</b>	
- wycena udziałów		
- pozostałe	<b>15</b>	<b>15</b>
- czynsz dzierżawy Autostrady A-4		<b>2 654</b>
- umorzone zobowiązania układowe	<b>21 453</b>	<b>20 159</b>
<b>Inne rozliczenia międzyokresowe razem</b>	<b>80 226</b>	<b>153 046</b>

**Nota 22**

Kapitał własny na 31.12.2004	(28 963)
Liczba akcji	107 762 023
Wartość księgową na 1 akcję	-0,27

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

<b>NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. otrzymanych gwarancji i poręczeń, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b.pozostałe, z tego:	-	-
- <b>otwarcie akredytywy</b>	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- <b>weksłowe</b>	-	-
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
<b>Należności warunkowe od jednostek powiązanych razem</b>	-	-

## Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2004	2003
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	-	1 393
- na rzecz jednostek zależnych		1 393
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
b. pozostałe, z tego:	-	-
- <b>otwarcie akredytywy</b>	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- <b>wekslowe</b>	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- <b>gwarancje celne</b>	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
- <b>odsetki od poręczonego kapitału</b>	-	-
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
<b>Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych razem</b>	-	1 393



## Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

### Nota 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2004	2003
a. czynsze za najem pomieszczeń	6 701	9 844
- w tym: od jednostek powiązanych	5 309	8 581
b. prowizje z tyt.obsługi kontraktów importowych	115	401
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. usługi związane z autostradą	43 922	78 161
- w tym: od jednostek powiązanych	1	
d. prowizja za znak firmowy		
- w tym: od jednostek powiązanych		
e. sprzedaż wyrobów gotowych	25 787	1 470
- w tym: od jednostek powiązanych	612	4
f.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
g.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
h.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
i.		
- w tym: od jednostek powiązanych		
j. sprzedaż pozostałych usług		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>	<b>76 525</b>	<b>89 876</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	5 922	8 585

### Nota 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2004	2003
a. kraj	76 525	89 876
- w tym: od jednostek powiązanych	5 922	8 585
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>	<b>76 525</b>	<b>89 876</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	5 922	8 585

## Nota 25A

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. sprzedaż towarów eksportowa	249 325	189 778
- w tym: od jednostek powiązanych		
b. sprzedaż towarów reeksportowa		4 097
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	92 029	133 350
- w tym: od jednostek powiązanych	1 113	10 512
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	275 453	379 670
- w tym: od jednostek powiązanych	114 706	125 787
e. sprzedaż komisowa		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>616 807</b>	<b>706 895</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	115 819	136 299

## Nota 25B

<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. kraj	367 482	513 020
- w tym: od jednostek powiązanych	115 819	136 299
b. eksport	249 325	193 875
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>616 807</b>	<b>706 895</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	115 819	136 299

## Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2004	2003
a. amortyzacja	6 252	9 714
b. zużycie materiałów i energii	21 808	1 655
c. usługi obce	63 341	94 174
d. podatki i opłaty	1 345	1 414
e. wynagrodzenia	9 924	9 441
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 991	1 813
g. Pozostałe, w tym	1 507	1 641
- usługi bankowe	370	396
- podróże służbowe	251	208
- koszty reprezentacji i reklamy	412	283
- pozostałe	474	754
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>106 168</b>	<b>119 852</b>
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(394)	(282)
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 767)	(13 369)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(21 029)	(19 819)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>71 978</b>	<b>86 382</b>

## Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2004	2003
a. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	40 696	915
- rozwiązanie MSR 19 świadc. prac.	603	755
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	40 093	160
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	65 300	104 311
- odpisy aktual. z tyt. dostaw, robót i usług	35 947	21 758
- odpisy aktual. z tyt. środków trwałych w budowie		5 792
- odpisy aktual.- towary	9	925
- wykorzystanie rezerwy na świadczenia prac.	255	
- rozl.spląty z tyt. zob.warunk	6 566	50 591
- odpisy aktual. na pożyczki	22 041	24 579
- pozostałe	482	666
<b>Inne przychody operacyjne razem</b>	<b>105 996</b>	<b>105 226</b>

## Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2004	2003
a. utworzone rezerwy (z tytułu)	484	6 965
- świadczeń prac.	484	326
- na zobowiązania warunkowe		6 639
-		
-		
- pozostałe		
b.pozostałe, z tego:	4 941	5 411
- opl. sądowe	334	470
- darowizny	8	7
- pozostałe	119	492
- kary za nieterminowość i jakość	56	179
- należności przedawnione, nieściągalne	82	
- wierzyt.uprawomocnione wyrokiem i układowe	3 017	
- koszty inwestycji bez efektu	877	
- niedobory i przeszacowanie towarów	448	
- spis. w k-ty dopłaty do kapitału		4 263
<b>Inne koszty operacyjne razem</b>	<b>5 425</b>	<b>12 376</b>

Komentarz:

## Nota 29A

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. od jednostek powiązanych, z tego:	<b>1 632</b>	<b>1 913</b>
- od jednostek zależnych	<b>1 632</b>	<b>1 913</b>
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b. od pozostałych jednostek	<b>5</b>	
<b>Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem</b>	<b>1 637</b>	<b>1 913</b>

## Nota 29B

<b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. z tytułu udzielonych pożyczek	-	<b>2 472</b>
- od jednostek powiązanych, z tego:	-	<b>2 472</b>
- od jednostek zależnych		<b>2 472</b>
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b. pozostałe odsetki	<b>10 885</b>	<b>28 012</b>
- od jednostek powiązanych, z tego:	<b>820</b>	<b>7 238</b>
- od jednostek zależnych	<b>820</b>	<b>7 238</b>
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek	<b>10 065</b>	<b>20 774</b>
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>10 885</b>	<b>30 484</b>

## Nota 29C

<b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. dodatnie różnice kursowe, z tego	-	<b>1 140</b>
- zrealizowane		<b>1 123</b>
- niezrealizowane		<b>17</b>
b. rozwiązane rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	<b>5 787</b>	<b>29 382</b>
- sprzed. wierzyt.	<b>1 130</b>	<b>1 724</b>
- rozw. odpisu aktual. na noty odsetk.	<b>137</b>	<b>27 009</b>
- pozostałe	<b>594</b>	<b>649</b>
- należność za spłacony kredyt	<b>1 519</b>	
- waloryzacja nakładów inwestycyjnych autostrady A-4	<b>2 407</b>	
<b>Inne przychody finansowe razem</b>	<b>5 787</b>	<b>30 522</b>

## Nota 30A

<b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. od kredytów i pożyczek	13 660	13 451
- dla jednostek powiązanych, z tego:	944	61
- dla jednostek zależnych	944	61
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	12 716	13 390
b. pozostałe odsetki	17 880	11 844
- dla jednostek powiązanych, z tego:	1 521	2 819
- dla jednostek zależnych	1 521	2 819
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	16 359	9 025
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>31 540</b>	<b>25 295</b>

## Nota 30B

<b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
a. ujemne różnice kursowe, z tego	689	-
- zrealizowane	440	
- niezrealizowane	249	
b. utworzone rezerwy (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	86 793	9 386
- sprzed. wierzyt.		2 305
- utworz.odpis aktual.na noty ods.	4 690	5 667
- pozostałe	323	305
- koszty sprzedaży udziałów i akcji	363	
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa	72 592	
- podatek od czynności cywilno-prawnych	287	
- umorzone należności	7 112	
- spłata poręczanego kapitału	1 426	
- koszty org.poniesione przy rozszerzeniu spółki		600
- koszty z tytułu wykupu obligacji		509
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>87 482</b>	<b>9 386</b>

## Nota 31

Komentarz:

## Nota 32

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

## Nota 33

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

## Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto	12 851	34 719
2. Różnica pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(173 611)	34 738
- trwale zmniejszające podstawę opodatkowania	9 722	53 310
- otrzymane dywidendy	1 637	1 913
- otrzymane kary za odstąpienie od realizacji kontraktu		102
- należność za spłacony kredyt	1 519	
- rozliczenie konwersji z tyt. zob. warunk.	6 566	50 591
- zwrot odsetek od zobowiązań podatkowych		704
- trwale zwiększające podstawę opodatkowania	84 230	7 818
- koszty nie podatkowe	513	381
- strata na sprzedaży wierzytelności	5	597
- należności nieściągalne	82	169
- darowizny	8	7
- odszkodowania	47	67
- kary za odstąpienie od realizacji kontraktu		116
- odsetki karne od zobowiązań podatkowych	755	28
- koszty lat ubiegłych	19	1
- niedobory	293	29
- umorzone należności	7 112	
- podatek od czynności cywilno-prawnych	240	
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa	74 018	
- koszty inwestycji bez efektu	877	
- spisane w koszty dopłaty do kapitału		4 263
- umorzone odsetki od należności	184	2 160
- pozostałe	77	
- przejściowe zmniejszające podstawę opodatkowania	273 964	103 364
- rozwiązanie odpisu - zapłata należności	14 216	79 139
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	858	755
- rozwiązanie odpisu na majątek finansowy	172 353	9 045
- rozwiązanie odpisu na towary	9	924
- niezrealizowane noty odsetkowe	3 943	2 201
- zapłacone odsetki od kredytów i noty obce	6 260	6 368
- zreal. różn. kursowe	152	370
- przychody z tyt. eksportu bez SAD	3 617	4 388
- rozliczenie przedpłaty na czynsz A-4	32 458	
- pozostałe	5	14
- rozwiązanie rezerwy na zob. warunkowe	40 093	160
- przejściowe zwiększające podstawę opodatkowania	25 845	183 594
- utworzenie odpisu na należności, noty odsetkowe, majątek finansowy	10 783	105 285
- wykorzystanie odpisu na noty odsetkowe	466	29 362
- utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze	484	326
- zarachowane odsetki od kredytów i obligacji	4 120	3 085
- ostrożna wycena	249	155
- niezapłacone noty odsetkowe obce	5 224	2 632
- koszty eksportu bez SAD	4 388	3 617
- pozostałe	131	35
- utw. rezerwy na zobowiązania warunkowe		6 639
- opłacony czynsz za lata 2004-2027		32 458
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(160 760)	69 457
4. Podatek dochodowy wg stawki 19 %		12 646
5. Zwiększenia, zamiechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		(12 646)
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

## Nota 34B

<b>PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(25)	(4 643)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		(316)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
-		
-		
-		
-		
<b>Podatek dochodowy odroczonego razem</b>	<b>(25)</b>	<b>(4 959)</b>

## Nota 34C

<b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- ujętego w kapitale własnym		
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

## Nota 34D

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
- działalności zaniechanej		
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych		

## Nota 35

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), ZTYTUŁU	2004	2003
-		
-		
-		
-		
-		
Pozostał obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	-	-

## Nota 36

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM :	2004	2003
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto		
Razem:	-	-

## Nota 37

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

## Nota 38

Zysk netto za 2004 rok	12 876
Liczba akcji z prawem do dywidendy	107 762 023
Zysk na jedną akcję zwykłą	0,12

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

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

Inne korekty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej ( -32 104 tys. zł ) obejmują następujące pozycje :

- aport należności Ferrostal	(15 667)
- wycena akcji Italmex	(103)
- przeks.odpisu na udziały Ferrostal	15 667
- rozwiązanie odpisu na akcje, udziały - sprzedaż	(173 353)
- utworzony odpis na majątek finansowy	15
- nieopłacone sprzedane udziały	20 452
- rozwiązanie odpisu na zaliczkę na towar	28
- rozwiązanie odpisu na pożyczki	(22 041)
- wyks.środków trwałych i koncesji dot.autostrady A-4	128 011
- rozliczenie przych.przyszłych okresów w związku ze spłatą zob.układowych	14 887
	(32 104)

PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	2004	2003
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	12 876	39 678
<b>II. Korekty razem</b>	(22 636)	1 734
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	6 252	9 714
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	12 023	8 868
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	164 895	17 360
6. Zmiana stanu rezerw	(25)	(4 959)
7. Zmiana stanu zapasów	(28 700)	(19 193)
8. Zmiana stanu należności	22 774	38 884
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	76 149	(50 996)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(243 899)	(112 957)
11. Inne korekty	(32 105)	115 013
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>(9 760)</b>	<b>41 412</b>



## Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok 2004.

### 1. Instrumenty finansowe.

Do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczono pakiet akcji o wartości 26,4 tys. zł., który uległ zmniejszeniu z uwagi na sprzedaż akcji Fasingu oraz sprzedaż akcji spółki Centrostal Gdańsk.

Na dzień 31.12.2004r. pozostał niezmienny pakiet akcji Bytomskich Zakładów Odzieżowych. Wyżej wymienione akcje zostały wycenione zgodnie z notowaniem giełdy tychże walorów na dzień 31.12.2004r. tj. wg ceny rynkowej.

### 2. Wartość gruntów użytkowanych wieczyście wg stanu na 31.12.2004r. ( w tys. zł.)

Wyszczególnienie	B.O.	B.Z.
Biuro i parking siedziby spółki	1 176	1 176
Obiekt Panewniki	1 754	1 754

3. Wartość nieamortyzowanych i nieumarzanych przez jednostkę środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu – nie wystąpiły.
4. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w omawianym okresie nie wystąpiły
5. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji w tym uprzywilejowanych – szczegółowy opis zawarty w nocie nr 12 sprawozdania finansowego.

Kapitał podstawowy:

kapitał akcyjny	wartość	215 524 tys. zł.
subskrybowane akcje	ilość	107 762 023 akcje
wartość nominalna	wartość	2 zł.

Główni akcjonariusze to:

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

### 6. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy

- a) nierozliczona strata z lat ubiegłych - 404 142 tys. zł.
- b) zysk finansowy netto 12 876 tys. zł.
- c) proponowany podział
  - pokrycie straty z lat ubiegłych 12 876 tys. zł.

## 7. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku spółki ( ze wskazaniem jego rodzaju).

**Zestawienie hipotek i zastawów**

PRZEDMIOT ZABEZPIECZENIA	RODZAJ ZABEZPIECZENIA	Grupa zobowiązania
Nieruchomość w Panewnikach KW 33944	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul. Mickiewicza KW 32921	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Siedziba Stalexportu w Katowicach KW 30094	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Chorzowie KW 17662	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul. Opolska KW 8459	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Pile KW 5722	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gostyniu KW 27409	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gnieźnie KW 1658	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Akcje Stalexport Centrostal Warszawa	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Akcje Stalexport Serwis Centrum Katowice	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Udziały Stalexport Wielkopolska	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Akcje Stalexport Centrostal Lublin	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe

## 8. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

Ogółem stan poręczeń nieobjętych postępowaniem układowym na dzień 31.12.2004r. wynosi 282 265 tys. zł., w tym:

- poręczeń dewizowych 165 061 tys. zł.
- poręczeń złotych 117 204 tys. zł.

Stan poręczeń w omawianym okresie uległ zmniejszeniu w stosunku do końca 2003 roku o 65 910 tys. zł z uwagi na:

- zmianę kursu EUR, skutki przeszacowania 7 073 tys. zł.
- przeniesienie ze zobowiązań warunkowych pozabilansowych kwoty 37 500 tys. zł. z tytułu poręczenia kredytu Huty Ostrowiec w upadłości na zobowiązania wymagalne wobec Skarbu Państwa.
- spłatę przez Stalexport S.A. poręczonego kredytu w wys. 1 393 tys. zł. dla Stalexport Wielkopolska w upadłości na rzecz PEKAO S.A.
- spłatę przez Hutę Szczecin kolejnych rat poręczonego przez Stalexport S.A. kredytu w łącznej kwocie 1 200 tys. zł.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone WRJ w wys. 278 379 tys. zł. ( bez odsetek ), które nie zostało objęte odpisem aktualizującym.

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

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

Stan poręczeń objętych postępowaniem układowym wynosił 213 232 tys. zł, które zgodnie z zawartym porozumieniem układowym zostały zredukowane o 40% do poziomu 127 939 tys.

W wyniku konwersji zobowiązań z tyt. poręczeń na kapitał akcyjny Stalexport S.A.

w wys. 72 900 tys. zł oraz spłaty kolejnych rat układu stan poręczeń objętych postępowaniem układowym na dzień 31.12.04 wynosił 38 761 tys. zł.

Stan gwarancji bankowych na dzień 31.12.2004 wynosił 3 560 tys., a wartość akredytywy wynosiła 2 300 tys. zł.

#### 9. Działalność zaniechana

W omawianym okresie działalność zaniechana w spółce nie wystąpiła.

#### 10. Planowane nakłady inwestycyjne

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

#### 11. Zmiany w finansowym majątku trwałym – długoterminowe aktywa finansowe.

Na koniec okresu sprawozdawczego br. długoterminowe aktywa finansowe netto uległy zmniejszeniu o kwotę 24 451 tys. zł. oraz zwiększeniu o kwotę 1 256 tys. zł.

Na zmniejszenia złożyła się :

- sprzedaż udziałów spółki Ferrostal Łabędy o wartości księgowej 172 661 tys. zł. Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży za udziały w wys. 20 001 tys. zł.  
Powyższa transakcja nie miała wpływu na wynik finansowy z uwagi na wcześniej utworzony odpis aktualizujący w wys. 152 660 tys. zł.
- sprzedaż udziałów spółki Walcownia Metali Dziedzice o wartości księgowej 8 974 tys. zł. Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży 5 500 tys. zł. oraz rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 4 486 tys. zł. w związku z czym transakcja miała dodatni wpływ na wynik w wys. 1 012 tys. zł.
- sprzedaż udziałów spółki Złomhut Bodzechów o wartości księgowej 17 426 tys. zł. Stalexport S.A. uzyskał cenę sprzedaży 9 500 tys. zł. oraz rozwiązał odpis aktualizujący w wys. 15 207 tys. zł., w związku z czym transakcja miała dodatni wpływ na wynik + 281 tys. zł.

Na zwiększenia złożyło się:

- zmniejszenie odpisu aktualizującego na udziały spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum Katowice w wys. 1 000 tys. zł.
- zwiększenie finansowego majątku netto spółki Stalexport Centrostal Warszawa z uwagi na odkupienie akcji w/w spółki od Stalexport Zaptor w upadłości na łączną wartość 152 tys. zł.
- podniesienie wartości akcji spółki Italmex o 103 tys. zł.

12. Znaczące transakcje Stalexport S.A. – spółki dominującej ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją
- wzajemne należności i zobowiązania (tys. zł)

Wyszczególnienie		Należności Stalexport S.A. na dzień 31.12.2004 r.	Zobowiązania Stalexport S.A. na dzień 31.12.2004 r.	Dopłaty wg. stanu na dzień 31.12.2004 r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	2 407	67 666	
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice		14 150	
Stalexport Wielkopolska	Komorniki	15 851	258	11 361
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	2 265	1 468	
Stalexport Centrostal	Warszawa	65 295	40	
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	23		
- Stalexport Metalzbyt	Białystok	55		
Stalexport Centrostal	Lublin	891		200
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	65	1 006	
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice		3 340	
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice		311	
<b>Razem</b>		<b>86 852</b>	<b>88 239</b>	<b>11 561</b>

- koszty i przychody ze wzajemnych transakcji ( w tys. zł )
- przychody Stalexport S.A. 127 999
- koszty Stalexport S.A. 50 018

13. Wspólne przedsięwzięcia

W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

14. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie na dzień 31.12.2004 rok wynosi:

- etaty ogółem 179,5
- Zarząd 2,0
- pracownicy handlowi 96,2
- pracownicy administracyjno-biurowi 9,0
- pozostali pracownicy 72,3

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

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

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

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

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

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

15. Łączne wynagrodzenie wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za 2004 rok wyniosło 1 976 tys. zł. w tym:

- wynagrodzenie Zarządu	1 346 tys. zł
w tym : Prezes Spółki	735 tys. zł
Wiceprezes Spółki	611 tys. zł

Zasady wynagradzania oraz premiowania zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza.

- wynagrodzenia Prokurentów	513 tys. zł
- wynagrodzenie Rady Nadzorczej	117 tys. zł
w tym :	
Szałajda Zbigniew	28 tys. zł
Majka Przemysław	24 tys. zł
Berkiet Stanisław	20 tys. zł
Strzelecka Krystyna	20 tys. zł
Włudyka Tadeusz	10 tys. zł
Belot Philippe	10 tys. zł
łącznie członkowie poprzedniej Rady Nadzorczej funkcjonującej do 15.01.04	5 tys. zł

Zasady Wynagradzania członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

16. Osoby zarządzające jak i nadzorujące Spółkę nie korzystały z zaliczek, kredytów, gwarancji.
17. Spółka Stalexport SA nie posiadała prawnego poprzednika.
18. Sprawozdanie finansowe nie podlegało konieczności skorygowania wskaźnikiem inflacji (w wymagalnym okresie wskaźnik inflacji nie przekroczył 20% w skali roku).
19. Pozostałe istotne zdarzenia.

Stalexport S.A. na przestrzeni 2004 roku terminowo realizował przypadające raty układowe do spłaty. Wielkość spłaconych rat wyniosła 33 769 tys. zł. wpływając na zmniejszenie zobowiązań, natomiast wielkość odsetek od w/w rat wyniosła 10 664 tys. zł. i została odniesiona w koszty finansowe.

Zobowiązania układowe Stalexport S.A. na dzień 31.12.2004r. wynoszą 124 598 tys. zł.

Złożone przez Stalexport S.A. do Sądu Rejonowego w Poznaniu zażalenie w sprawie ogłoszenia upadłości z opcją likwidacji spółki Stalexport Wielkopolska zostało przez sąd odrzucone.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 20. Zdarzenia po dacie bilansu

Stalexport S. A. dokonał kolejnych spłat rat wynikających z układu –  
Przypadających na 5 stycznia i 5 kwietnia br.

W dniu 01.03.2005 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o połączeniu Stalexport S. A. ze spółką zależną Stalexport Centrostal S. A. w Warszawie

Stalexport S. A. z dniem 01.03.2005 roku uruchomił hurtownię wyrobów hutniczych w Łodzi na wydzierżawionym terenie od firmy LEMAT S. A.

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
STALEXPORT S.A.  
za 2004 rok**

**Katowice, kwiecień 2005**

## Spis treści

<b>1. WPROWADZENIE .....</b>	<b>4</b>
<b>2. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>6</b>
2.1. Omówienie wyników finansowych .....	6
2.1.1. Wyniki działalności podstawowej .....	6
2.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	9
2.1.3. Przychody i koszty finansowe .....	9
2.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie.....	10
2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa .....	11
2.2.1. Aktywa i pasywa Spółki.....	11
2.2.2. Struktura źródeł finansowania .....	13
2.3. Opis działalności inwestycyjnej .....	13
<b>3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>15</b>
3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach .....	15
3.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach .....	16
3.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami.....	18
3.4. 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 .....	21
3.5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	22
3.6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach: pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach.....	23
3.7. Informacja o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązаныm z emitentem.....	24
3.8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji .....	25
3.9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym (SA-R) a w raporcie kwartalnym (SAQ).....	25
3.10. 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.....	25
3.11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych .....	27
3.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej .....	28
3.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej .	30



3.14.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.....	33
3.15.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....	34
3.16.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta .....	35
3.17.	Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek. Informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym	36
3.18.	Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	36
3.19.	Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	36
3.20.	Informacja o zmianach w akcjonariacie emitenta oraz o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadaczy akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy .....	37
<b>4.</b>	<b>PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI.....</b>	<b>38</b>
4.1.	Strategia dalszego rozwoju Spółki oraz czynniki wewnętrzne istotne dla jej rozwoju .....	38
4.2.	Czynniki ryzyka i zagrożenia dla realizacji strategii Spółki w latach 2004-2005 oraz działania ograniczające te ryzyka .....	42
4.3.	Podsumowanie.....	46
<b>5.</b>	<b>Załączniki - oświadczenia zarządu .....</b>	<b>48</b>
5.1.	Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk. ....	48
5.2.	Oświadczenie zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. ....	49

## 1. WPROWADZENIE

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

Głównymi zadaniami realizowanymi przez STALEXPORT S.A. w roku 2004 i które po części będą kontynuowane w roku 2005 i w latach następnych, były:

- 1) spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych;
- 2) prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozbudowywaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu
- 3) ~~stała~~ restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie i rozszerzanie działalności autostradowej poprzez:
  - § przeniesienie posiadanej przez STALEXPORT S.A. koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (w 100% zależną od STALEXPORT S.A.);
  - § udział w przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez jedną ze spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT;
  - § podpisanie listu intencyjnego z francuską Firmą VINCI Concessions S.A., dotyczącego współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych,
- 5) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe oraz konwersja wierzytelności na akcje w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych. Do kwietnia 2005 roku spłacono już 7 (na 20) rat układowych wraz z odsetkami w łącznej kwocie 79,2 mln zł, z czego w 2004 roku spłacono łącznie 44,4 mln zł.

Ponadto na bieżąco spłacane są również zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych. Spłaty z tego tytułu wyniosły łącznie 102,5 mln zł, w tym w 2004 roku spłacono 49,9 mln zł.

Pomimo tak znaczących obciążeń finansowych wpływających jednoznacznie na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych Spółka drugi rok z rzędu osiągnęła zysk netto, co potwierdza zasadność realizowanej strategii. O podejmowanych działaniach i osiągniętych rezultatach piszemy szczegółowo w kolejnych rozdziałach.

**Na Sprawozdanie Zarządu składają się:**

- **Część ogólna** (Rozdział 2), która zawiera analizę rachunku zysków i strat oraz opis sytuacji majątkowej i finansowej. Rozdział ten omawia także działalność inwestycyjną Spółki w okresie sprawozdawczym.
  
- **Część szczegółowa** (Rozdział 3), obejmująca wszystkie zagadnienia określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku nr 49, poz. 463 ).
  
- **Część opisująca perspektywy rozwoju STALEXPORT S.A.** (Rozdział 4), jak również całokształt działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Spółki i kontynuowania działalności Spółki w latach następnych.
  
- **Część zawierająca oświadczenia zarządu** (Rozdział 5), wymagane Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

## 2. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 2.1. Omówienie wyników finansowych

Wyniki finansowe STALEXPORT S.A. za lata 2003-2004 przedstawia poniższa tabela.

W tys. zł	2003 rok	2004 rok	Zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	796 771	693 332	-12,98%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	89 876	76 525	-14,85%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	706 895	616 807	-12,74%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	746 252	648 691	-13,07%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	86 382	71 978	-0,16675
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	659 870	576 713	-12,60%
<b>III. Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>50 519</b>	<b>44 640</b>	<b>-11,64%</b>
IV. Koszty sprzedaży	13 369	12 767	-4,50%
V. Koszty ogólnego zarządu	19 819	21 029	6,11%
<b>VI. Zysk na sprzedaży</b>	<b>17 331</b>	<b>10 845</b>	<b>-37,42%</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	105 226	105 996	0,73%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	43 238	14 381	-66,74%
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>79 319</b>	<b>102 460</b>	<b>29,17%</b>
X. Przychody finansowe	71 964	191 663	166,33%
XI. Koszty finansowe	116 563	281 272	141,30%
XII. Wynik z działalności finansowej	-44 599	-89 609	100,92%
<b>XIII. Zysk (strata) z dział. gospodarczej</b>	<b>34 719</b>	<b>12 851</b>	<b>-62,99%</b>
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	x
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	x
2. Straty nadzwyczajne	0	0	x
<b>XV. Zysk (strata) brutto</b>	<b>34 719</b>	<b>12 851</b>	<b>-62,99%</b>
XVI. Podatek dochodowy - część bieżąca	0	0	x
XVII. Podatek dochodowy - część odroczone	-4 959	-25	-99,50%
<b>XVIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>39 678</b>	<b>12 875</b>	<b>-67,55%</b>

#### 2.1.1. Wyniki działalności podstawowej

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

W tys. zł	2003 rok	2004 rok	Udział % w obrotach ogółem 2004 r.	Zmiana %
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	796 771	693 332	100,0	-13,0
w tym:				
1. Działalność handlowa	708 365	642 594	92,7	-9,3
a) eksport (i reeksport)	193 875	249 325	36,0	28,6
b) import	133 350	92 029	13,3	-31,0
c) kraj	379 670	275 072	39,7	-27,5
d) Oddział StalBud	1 470	26 168	3,7	x
2. Pozostała sprzedaż	3 143	2 714	0,4	-13,7
3. Autostrada A-4	85 263	48 024	6,9	-43,7
II. Koszty zakupu i sprzedaży	759 638	661 459	x	-12,9
III. Marża sprzedaży	37 133	31 872	x	-14,2
Wskaźnik marży w % (ogółem)	4,66%	4,60%	x	-1,4

W 2004 roku przychody ze sprzedaży STALEXEXPORT S.A. wyniosły 693.332 tys. zł i były o 13% niższe w porównaniu z rokiem 2003. Na spadek wpłynęły następujące czynniki:

- brak finansowania z zewnątrz oraz niedojście do skutku planowanej emisji akcji, a tym samym ograniczone środki obrotowe (uszczuplone dodatkowo spłatami rat układowych i zobowiązań pozaukładowych), jakimi dysponowała Spółka, co wpłynęło na zmniejszenie obrotu krajowego oraz uniemożliwiło realizację obrotu zagranicznego w większym zakresie (o około 45 mln zł);
- przeniesienie koncesji na płatny odcinek autostrady ze STALEXEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - mające wpływ na zmniejszenie przychodów o 37 mln zł;
- zmiana polityki zaopatrzenia przez Firmę ISPAT (właściciela d. PHS S.A.), która spowodowała znaczne ograniczenie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im.T.Sendzimira przez STALEXEXPORT S.A., co znalazło swoje odzwierciedlenie w zmniejszeniu sprzedaży z tytułu importu o 22,5 mln zł;
- wzmocnienie waluty krajowej, co skutkowało obniżeniem obrotów z zagranicą w wymiarze złotowym o około o 13 mln zł.

Wartość sprzedanych towarów, produktów i materiałów w cenie zakupu w 2004 roku wyniosła 648.691 tys. zł.

Od początku 2004 roku sprzedaż miała wysoką dynamikę wzrostu, natomiast w IV kwartale odnotowano wyraźny spadek obrotów. Zjawisko to zarejestrowały wszystkie firmy na rynku stalowym. Niska dynamika sprzedaży dotyczy głównie sprzedaży importowej, która jest mniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 31% oraz sprzedaży krajowej, która jest o 27,5% mniejsza, niż w 2003 roku. Do pozytywnych wyników przyczynia się głównie sprzedaż eksportowa, która notuje wzrost obrotów o 28,6% w porównaniu z rokiem ubiegłym - na koniec grudnia eksport był na poziomie 249.325 tys. zł, podczas gdy rok wcześniej wynosił 193.875 tys. zł.

W dalszym ciągu podstawowym rynkiem jest rynek krajowy, którego udział w sprzedaży (obróć krajowy, import, produkcja) stanowi 56,7%, w tym towary importowane (głównie rudy żelaza) to ponad 13%. Udział eksportu w całości sprzedaży wynosi 36%. Głównymi rynkami zbytu w eksporcie są kraje obydwu Ameryk i Unii Europejskiej.

W zakresie udziału w wypracowanej marży, która na koniec grudnia 2004 roku wyniosła 31.872 tys. zł, największa część przypada na sprzedaż eksportową 38,2%, dalej plasuje się obróć krajowy z wynikiem 35,1% oraz import 12,7%. Spadek marży w 2004 roku w stosunku do roku 2003 spowodowany był głównie wzmocnieniem złotówki wynoszącym o ok. 8%. Równocześnie w tym samym okresie nastąpił znaczący spadek importu rud żelaza spowodowany zmianą polityki zaopatrzeniowej przez głównego odbiorcę, tj. Mittal Steel Poland S.A. Natomiast zwiększony udział sprzedaży na rynek krajowy nie zdołał zrekompenzować utraconych marż w obrocie zagranicznym.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 44.640 tys. zł i był o 11,6% niższy niż w 2003 roku.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 12.767 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 21.029 tys. zł, osiągnięty zysk na sprzedaży wyniósł 10.845 tys. zł i był niższy o ponad 37% w porównaniu z rokiem 2003.

Spadek zysku na sprzedaży jest konsekwencją mniejszego poziomu obrotów w porównaniu z rokiem 2003. Ponadto, należy odnotować wyższe niż w 2003 roku koszty ogólnego zarządu, które w 2004 roku zamknęły się kwotą 21.029 tys. zł. Wynika to z rozbudowy sieci dystrybucji STALEXPORT S.A., w ramach której w II półroczu 2004 roku do Spółki przyłączono nowe oddziały handlowe z rejonu Wielkopolski i Podkarpacia. Uruchomienie nowych składów handlowych było związane z poniesieniem dodatkowych kosztów (ok. 1,8 mln zł w 2004 r.) a pozytywne efekty są spodziewane w najbliższych latach.

Zdecydowanej poprawie uległa jakość należności handlowych. Jednakże brak dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania nie pozwolił na wykorzystanie w pełni efektów poprawy koniunktury, a wzrost cen wyrobów hutniczych ograniczył ilościowo kierowany pod adresem Spółki popyt na te wyroby.

Działalność autostradowa - zgodnie z zapisami Umowy Koncesyjnej - nie przynosiła zysku dla STALEXPORT S.A. Wszelkie przychody z tytułu opłat za przejazdy i czynsze były natychmiast przekazywane do spółki-córki, tj. do Spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i znajdowały lustrzane odzwierciedlenie w rachunku wyników STALEXPORT S.A. jedynie po stronie przychodów i kosztów ich wytworzenia. Taka sytuacja utrzymywała się do lipca 2004 r. Wraz z przeniesieniem koncesji na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co nastąpiło z końcem lipca 2004 r., STALEXPORT S.A. nie księguje już żadnych przychodów ani kosztów związanych z eksploatacją autostrady.

### 2.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 105.996 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 14.381 tys. zł. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 91.615 tys. zł. Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych wynika głównie z faktu, iż Spółka realizując restrukturyzację majątkową i finansową rozwiązuje odpisy aktualizujące tworzone w latach wcześniejszych.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano rezerwy i odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 98.948 tys. zł, z czego:

- § 40.093 tys. zł stanowiły rezerwy na zobowiązania warunkowe (głównie poręczenia dotyczące Huty Ostrowiec),
- § 35.946 tys. zł stanowiły odpisy aktualizacyjne z tytułu należności handlowych,
- § 22.041 tys. zł stanowiły odpisy aktualizacyjne na pożyczki (głównie wobec Spółki FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.).

Ponadto, do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczono kwotę 6.566 tys. zł wynikającą z rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu spłaty kolejnych rat układowych.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 7.054 tys. zł, z czego:

- § 2.007 tys. zł dotyczyło odpisu na wierzytelności Spółki Mimex,
- § 1.518 tys. zł z tytułu spłaconego kredytu w imieniu Spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.,
- § 1.255 tys. zł z tytułu cesji wierzytelności handlowych Spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.,
- § 950 tys. zł z tytułu płatności uzupełniającej dot. zakupu udziałów Spółki Złomhut Sp. z o.o. przez CELSE,
- § 904 tys. zł z tytułu należności ze sprzedaży depozytowej towarów.

W kosztach tych została ujęta również strata w wysokości 1.902 tys. zł związana ze sprzedażą nieruchomości Huty Gliwice S.A. Wysokość pozostałych kosztów operacyjnych systematycznie maleje, co z kolei wskazuje na stopniowe finalizowanie działań restrukturyzacyjnych.

### 2.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 191.663 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 281.272 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 89.609 tys. zł, co było wynikiem przede wszystkim wystąpienia Skarbu Państwa wobec STALEXPORT S.A. o zapłatę kwoty 72.592 tys. zł w związku z udzielonymi poręczeniami dla Huty Ostrowiec S.A. Negatywny wpływ tego zdarzenia na wynik Spółki wyniósł netto ponad 35 mln zł.

Pozostałe największe pozycje w ramach działalności finansowej w 2004 roku dotyczyły trzech znaczących operacji, które jednakże miały neutralny lub pozytywny wpływ na wynik finansowy, a mianowicie:

- § sprzedaż udziałów Spółki FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o. ze stratą 152.660 tys. zł, przy jednoczesnym rozwiązaniu odpisów aktualizacyjnych (rezerw) na udziały w kwocie 152.660 tys. zł;
- § sprzedaż akcji Spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A. ze stratą 3.472 tys. zł, przy jednoczesnym rozwiązaniu odpisów aktualizacyjnych na kwotę 4.486 tys. zł;
- § sprzedaż udziałów Spółki Złomhut Sp. z o.o. ze stratą 7.926 tys. zł, przy jednoczesnym rozwiązaniu rezerw na kwotę 15.207 tys. zł.

Pozostałe ważne do odnotowania pozycje w zakresie przychodów finansowych to odsetki w wysokości 10.885 tys. zł, w tym 1.310 tys. zł od umowy restrukturyzacyjnej ze Spółką FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o., 1.227 tys. zł od zobowiązań warunkowych spleconych Hucie Ostrowiec S.A., poza tym została wpłacona dywidenda przez Spółkę Stalexport Transroute Autostrada S.A. w wysokości 1.632 tys. zł.

Na ujemne saldo finansowe miały wpływ koszty finansowe z tytułu odsetek na łączną kwotę 31.540 tys. zł, z czego 15.644 tys. zł z tytułu odsetek karnych od zobowiązań handlowych oraz 12.716 tys. zł z tytułu odsetek bankowych. W ramach innych pozycji kosztowych można wyróżnić spłatę kredytu za Spółkę Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w kwocie 1.426 tys. zł oraz utworzenie odpisu na należności odsetkowe w kwocie 3.560 tys. zł.

#### 2.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

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

Zysk na sprzedaży zamknął się kwotą 10.845 tys. zł i był niższy o 37,4% od zysku na sprzedaży w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zamyka się dochodem w wysokości 91.615 tys. zł. co oznacza, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 102.460 tys. zł i był blisko o 30% wyższy od zysku operacyjnego za 2003 rok. Największy wpływ miało na to rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych.

Saldo przychodów i kosztów finansowych zamknęło się stratą w wysokości 89.609 tys. zł (81,4 mln zł w I półroczu i 8,2 mln zł w II półroczu), tym samym zysk z działalności gospodarczej wyniósł 12.851 tys. zł i był o 63% niższy od zysku za 2003 rok.

Zysk brutto STALEXPORT S.A. za 2004 rok wyniósł 12.851 tys. zł. Zwiększenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (odroczonego) wynosi 25 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT S.A. za 2004 roku wyniósł 12.875 tys. zł w porównaniu do 39.678 tys. zł zysku netto w 2003 roku. Gdyby nie uwzględniać w rachunku wyników jednorazowego negatywnego zdarzenia w postaci wystąpienia przez Skarb Państwa z roszczeniem w wysokości 72,6 mln zł z tytułu poręczenia udzielonego przez STALEXPORT S.A., to zysk netto Spółki byłby o 35 mln zł wyższy.



## 2.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

### 2.2.1. Aktywa i pasywa Spółki

Bilans (w tys. zł)	Stan na 31.12.03	Stan na 31.12.04	Dynamika 2004/2003	Struktura	
				31.12.03	31.12.04
<b>I. Aktywa trwale</b>	<b>375 636</b>	<b>207 904</b>	<b>-44,65%</b>	<b>67%</b>	<b>40%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	1 739	210	-87,92%	0%	0%
2. Rzeczowe aktywa trwale	164 848	28 439	-82,75%	29%	5%
3. Należności długoterminowe	55 144	50 800	-7,88%	10%	10%
4. Inwestycje długoterminowe	153 905	128 455	-16,54%	28%	25%
5. Długoterminowe rozl. międzyokres.	0	0	-	0%	0%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>183 716</b>	<b>309 493</b>	<b>68,46%</b>	<b>33%</b>	<b>60%</b>
1. Zapasy	31 192	59 864	91,92%	6%	12%
2. Należności krótkoterminowe	132 413	113 861	-14,01%	24%	22%
3. Inwestycje krótkoterminowe	19 591	6 697	-65,82%	4%	1%
4. Krótkoterminowe rozl. międzyokres.	520	129 071	24721%	0%	25%
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>559 352</b>	<b>517 397</b>	<b>-7,50%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>-56 725</b>	<b>-28 963</b>	<b>-48,94%</b>	<b>-10%</b>	<b>-6%</b>
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	0,00%	39%	42%
2. Należne wpłaty na kapitał zakład.	0	0	-	0%	0%
3. Kapitał zapasowy	2 634	42 343	1507,56%	0%	8%
4. Kapitał rezerwowy z aktual. wyceny	8 488	8 456	-0,38%	2%	2%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	81 093	95 979	18,36%	14%	19%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-404 141	-404 141	0,00%	-72%	-78%
7. Zysk (strata) netto	39 678	12 875	-67,55%	7%	2%
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobow.</b>	<b>616 077</b>	<b>546 360</b>	<b>-11,32%</b>	<b>110%</b>	<b>106%</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	65 842	23 289	-64,63%	12%	5%
2. Zobowiązania długoterminowe	222 438	234 830	5,57%	40%	45%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	174 751	208 014	19,03%	31%	40%
4. Rozliczenia międzyokresowe	153 046	80 226	-47,58%	27%	16%
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>559 352</b>	<b>517 397</b>	<b>-7,50%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Majątek ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku uległ zmniejszeniu w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2003 roku. Spadek sumy aktywów w ciągu 12 miesięcy 2004 roku z 559.352 tys. zł do 517.397 tys. zł stanowi zmianę o 41.955 tys. zł, tj. o 7,5%.

W aktywach bilansu spadek dotyczył jedynie aktywów trwałych o 44,7%, podczas gdy aktywa obrotowe zwiększyły się o 68,5%. W związku z tym, w strukturze aktywów nastąpiło odwrócenie proporcji, w 2003 rok aktywa trwale i obrotowe stanowiły odpowiednio 67% i 33% aktywów, podczas gdy na koniec 2004 r. ich udział wynosi odpowiednio 40% i 60%.

Wartościowo największe zmiany dotyczą operacji przeniesienia koncesji na płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków na spółkę zależną, tj. na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Majątek z tego tytułu ujmowany dotąd jako rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne, został przeniesiony w kwocie 128.012 tys. zł na krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne.

Inne istotne zmniejszenie aktywów miało miejsce w zakresie inwestycji długoterminowych, których wartość spadła o 25.450 tys. zł. Z początkiem 2004 rok weszły w życie umowy sprzedaży udziałów w Spółce FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o. oraz sprzedaży akcji Spółki Walcownia Metali Dziedzice S.A.

W zakresie aktywów obrotowych, poza rozliczeniami międzyokresowymi znacząco wzrosły zapasy, ich stan na koniec 2004 roku w porównaniu z końcem 2003 roku zwiększył się o 28.672 tys. zł. Wzrost ten z jednej strony wynika z konieczności zaopatrzenia nowych składów w bogatą ofertę handlową, a z drugiej strony ma charakter tymczasowy, wynikający z kompletowania towarów eksportowych przeznaczonych do wysyłek dalekomorskich.

Z kolei w pasywach bilansu zmniejszyła się wysokość ujemnego kapitału własnego o kwotę 27.762 tys. zł, na co miał wpływ zysk netto wygenerowany w 2004 roku w wysokości 12.875 tys. zł oraz część umorzonych zobowiązań układowych powiększających pozostałe kapitały rezerwowe.

Stan zobowiązań ogółem i rezerw na zobowiązania uległ zmniejszeniu w ciągu 2004 roku o 69.717 tys. zł, tj. o 11,3%. Przy czym rezerwy na zobowiązania zmniejszyły się o 42.553 tys. zł, a rozliczenia międzyokresowe uległy zmniejszeniu o 72.820 tys. zł. Natomiast wzrosły zobowiązania krótkoterminowe ze 174.751 tys. zł na 208.014 tys. zł, tj. o 33.263 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania obejmują następujące pozycje:

§ rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	725 tys. zł,
§ rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2.187 tys. zł,
§ rezerwa na zobowiązania warunkowe	3.886 tys. zł,
§ rozliczenia międzyokresowe bierne	16.491 tys. zł.

Zmniejszenie się stanu rezerw było wynikiem rozwiązania odpisów aktualizacyjnych na zobowiązania warunkowe w kwocie 38.700 tys. zł z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A.

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2004 roku w porównaniu do roku 2003 uległy zwiększeniu o 12.392 tys. zł, tj. o 5,6% z uwagi na powstanie wymagalnego zobowiązania STALEXPORT S.A. w stosunku do Skarbu Państwa w wysokości 72.592 tys. zł z tytułu poręczenia wekslowego. Podpisana w dniu 1 września 2004 r. ze Skarbem Państwa umowa o spłacie długu, określająca termin rozpoczęcia spłaty począwszy od sierpnia 2008 roku pozwoliła na przekwalifikowanie kwoty 72.592 tys. zł z zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe. Wzrost ten został zrównoważony przez spadek zobowiązań z tytułu realizacji warunków postępowania układowego, w ramach którego dokonywane są w okresach kwartalnych spłaty zobowiązań układowych. Równocześnie następuje spłata pozaukładowych kredytów bankowych zgodnie z harmonogramem podpisanych z bankami porozumień restrukturyzacyjnych.

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych dotyczy głównie wzrostu w ciągu roku zobowiązań handlowych o 48.628 tys. zł. Kwota 208.014 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych obejmuje następujące pozycje:

§ kredyty bankowe pozaukładowe i pożyczki	47.002 tys. zł,
§ zobowiązania układowe do spłaty w ciągu 12 m-cy	33.769 tys. zł,
§ zobowiązania handlowe	125.498 tys. zł,
§ pozostałe zobowiązania	1.745 tys. zł.

Na zmiany rozliczeń międzyokresowych wpływ miały dwa zdarzenia. W związku z przeniesieniem koncesji na płatny odcinek autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków zostały wyksięgowane zaliczki na poczet czynszu dzierżawnego w łącznej kwocie 51.700 tys. zł.

Ponadto uległ zmniejszeniu z kwoty 100.605 tys. zł do 79.894 tys. zł stan rozliczeń związanych z umorzonymi zobowiązaniami układowymi.

### 2.2.2. Struktura źródeł finansowania

Źródłem finansowania aktywów były wyłącznie zobowiązania, gdyż w całym okresie Spółka posiadała ujemne wartości kapitałów własnych. Zmiany stanów wielkości bezwzględnych w pasywach bilansu zmieniły strukturę źródeł finansowania majątku.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się ze 110% do 105,6%.

W zakresie płynności finansowej wskaźnik bieżącej płynności (Liquidity Ratio) liczony jako stosunek majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom 1,49 (na koniec roku 2003 wynosił 1,05), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio), będący stosunkiem majątku obrotowego pomniejszonego o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł 1,2 (na koniec roku 2003 wynosił 0,87).

Na podstawie powyższych wskaźników można stwierdzić wyraźną poprawę sytuacji Spółki w zakresie bezpieczeństwa finansowego.

## 2.3. Opis działalności inwestycyjnej

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

Wielkość i struktura nakładów inwestycyjnych STALEXPORT S.A. w 2004 roku

<b>Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>%</b>
Ogółem w tys. zł, w tym:	42.969	100,0	16.228	100,0
1) wartości niematerialne i prawne	146	0,3	15	0,1
2) rzeczowy majątek trwały	4.643	10,8	275	1,7
3) finansowy majątek trwały	1.522	3,5	15.938	98,2
4) nieruchomości	36.658	85,4	0	0

**Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych** poniesionych w 2004 roku wynosi 16.228 tys. zł, na co składają się w przeważającej części (98,2%) nakłady w zakresie finansowego majątku trwałego.

W nakładach inwestycyjnych **finansowego majątku trwałego** w wysokości 15.938 tys. zł największą pozycję stanowiło objęcie nowych udziałów w Spółce FER-ROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o. w wysokości 15.667 tys. zł. Natomiast kwotę 152 tys. zł stanowiły udziały Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. nabyte w ramach wzajemnych rozliczeń od Spółki Stalexport-Zaptor S.A. - w likwidacji.

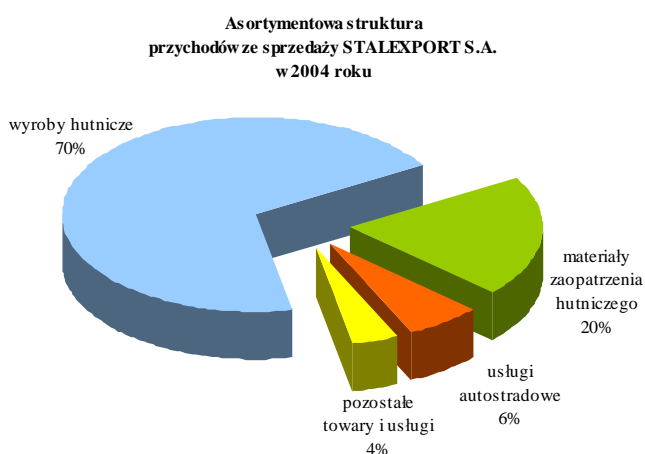
### 3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

#### 3.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W stosunku do 2003 roku przychody ze sprzedaży w 2004 roku spadły o 13%. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela.

Główne towary i usługi w obrocie STALEXPORT S.A. w 2004 roku

Towar/Usługa	Ilość (w tys. ton)	Wartość sprzedaży (w mln zł)	Udział w przy- chodach (%)
Kształtowniki	102,9	186,6	26,9
Blachy i taśmy	56,7	141,9	20,5
Pręty i walcówka	44,8	88,0	12,7
Rudy żelaza	359,2	59,9	8,6
Półwyroby	24,3	44,5	6,4
Usługi autostradowe	x	42,8	6,2
Rury	10,3	29,2	4,2
Materiały zaopatrzeniowe	97,7	26,4	3,8
Wyroby z metali kolorowych	89,3	21,0	3,0
Materiały ogniotrwałe	2,4	8,6	1,2



W obrotach Spółki wzrósł udział wyrobów hutniczych z 51% (w 2003 r.) do 70% (w 2004 r.). Jednocześnie zmniejszył się udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio z 35% do poziomu 20%.

Udział przychodów osiągniętych z działalności autostradowej w 2004 roku był o 4 punkty procentowe mniejszy niż w roku 2003.

Niezmiennie, asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży STALEXPORT S.A. były kształtowniki, których sprzedaż wzrosła w stosunku do 2003 roku o 34%. Wzrosła również sprzedaż blach i taśm o 12% oraz prętów i walcówki o 15%.

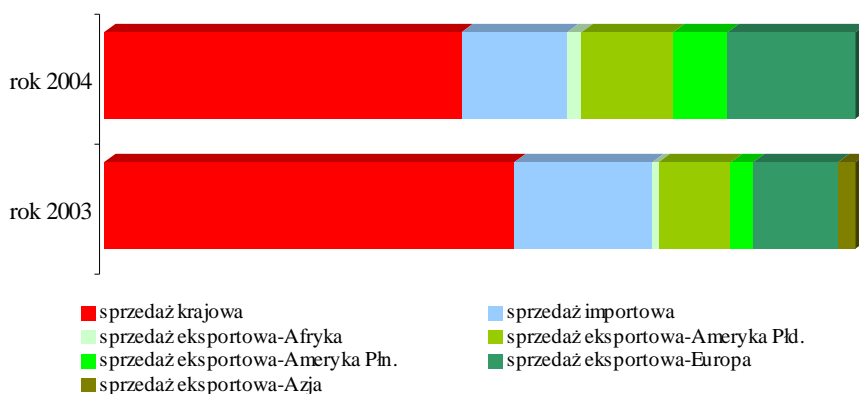
W 2004 roku o 25% zmniejszyły się w stosunku do roku wcześniejszego przychody Spółki ze sprzedaży rud żelaza. O 42% spadły obroty uzyskane ze sprzedaży półwyrobów.

### 3.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W 2004 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż krajowa (44%) następnie sprzedaż eksportowa (36%), sprzedaż importowa (13%) a działalność autostradowa (7%). W roku 2003 udział ten kształtował się następująco: sprzedaż krajowa (49%), sprzedaż eksportowa (24%), sprzedaż importowa (17%) oraz działalność autostradowa (10%).

Wartość sprzedaży krajowej w roku 2004 zmalała w stosunku do 2003 roku o 21%, sprzedaży importowej zmniejszyła się o 30%, sprzedaży eksportowej wzrosła o 28% a w przypadku działalności autostradowej zmniejszyła się o 44%.

Na poniższym wykresie przedstawione zostały kierunki sprzedaży Spółki określające rynki przeznaczenia sprzedawanych wyrobów w latach 2003-2004.



#### Sprzedaż eksportowa

W 2004 roku 16% sprzedaży Spółki zostało skierowane na rynek europejski, 11% stanowił eksport do Ameryki Południowej, 7% eksport do Ameryki Północnej, natomiast 2% wyrobów trafiło na rynki Afryki.

W asortymentowej strukturze eksportu 85% obrotu stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych, natomiast pozostałe 15% materiałów zaopatrzenia hutniczego i pozostałych towarów.

#### Główne towary w sprzedaży eksportowej STALEXPORT S.A. w 2004 roku

Towar	Ilość (w tys. ton)	Wartość sprzedaży (w mln zł)	Udział w przychodach* (%)
Kształtowniki	95,4	169,3	24,4
Półwyroby	17,8	35,1	5,1
Wyroby z metali kolorowych	2,0	20,1	2,9
Rury	4,2	12,7	1,8
Pręty	2,3	5,3	0,8

\* udział w stosunku do całości obrotu Spółki w 2004 roku

## Sprzedaż krajowa i importowa

W 2004 roku ponad 40% sprzedaży krajowej i importowej skierowanej było do pośredników (dystrybutorów) wyrobów stalowych, natomiast 26% do producentów (hut i zakładów produkcyjnych). Pozostałe 34% obrotu krajowego skierowane było do drobnych odbiorców, w tym ok. 7% trafiło na rynek krajowy za pośrednictwem dziesięciu hurtowni. Asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 80% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych, a 20% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

### Główne towary w sprzedaży na rynku krajowym STALEXPORT S.A. w 2004 roku

Towar	Ilość (w tys. ton)	Wartość sprzedaży (w mln zł)	Udział w przychodach* (%)
Blachy	56,7	141,9	20,5
Pręty i walcówka	42,4	82,7	11,9
Rudy żelaza	359,2	59,9	8,6
Kształtowniki	7,5	17,3	2,5
Rury	6,1	16,5	2,4
Materiały zaopatrzeniowe	94,8	14,1	2,0

\* udział w stosunku do całości obrotu Spółki w 2004 roku

Spośród wymienionych grup asortymentowych w 2004r większa była sprzedaż prętów i walcówki o 15% oraz blach o 23%. Sprzedaż pozostałych asortymentów zmniejszyła się, i tak: rud żelaza o 25%, kształtowników o 14%, rur o 32%, materiałów zaopatrzeniowych o 49%. Wśród głównych asortymentów nie znalazły się w 2004 roku materiały ogniotrwale, których sprzedaż w porównywanych latach spadła aż o 72%.

### Główni dostawcy

Niezmiennie największym dostawcą Spółki pozostał w 2004 roku ISPAT Polska Stal S.A. (obecnie Mittal Steel Poland S.A.), od którego zakupiono 52% sprzedanych później wyrobów. W roku 2003 zakupy w ISPAT Polska Stal S.A. stanowiły 42% zaopatrzenia STALEXPORT S.A. Jednocześnie wartość zakupów wzrosła w 2004 roku o 9%.

### Główni dostawcy STALEXPORT S.A. w 2004 roku

Dostawca	Wartość zakupu (w mln zł)	Udział (%)
ISPAT Polska Stal Oddz. Dąbrowa Górnicza	177,9	30,4
ISPAT Polska Stal Oddz. Kraków	117,3	20,0
IOC TRADING GmbH	57,0	9,7
FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.	45,1	7,7
CMC Zawiercie S.A.	39,1	6,7

W 2004 roku ponad trzykrotnie wzrosła wartość zakupów dokonanych w CMC Zawiercie S.A. (dawnej Huta Zawiercie S.A.), jednocześnie zmniejszyła się o 61% wartość zakupów dokonanych w FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.

### **Główni odbiorcy**

Największym odbiorcą STALEXPORT S.A. w 2004 roku był ISPAT Polska Stal S.A. (obecnie Mittal Steel Poland S.A.), z którym obrót wyniósł 15,2% przychodów ze sprzedaży Spółki. Około 17% obrotu STALEXPORT S.A. stanowiła sprzedaż do spółek dystrybucyjnych - zależnych.

### **Główni odbiorcy STALEXPORT S.A. w 2004 roku**

<b>Odbiorca</b>	<b>Wartość sprzedaży (w mln zł)</b>	<b>Udział w przychodach (%)</b>
STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.	75,8	10,9
ISPAT Polska Stal Oddz. Kraków	50,6	7,3
CORUS SPECIAL PROFILES - Niemcy	33,3	4,8
ISPAT Polska Stal Oddz. Dąbrowa Górnicza	29,9	4,3

Spośród wymienionych odbiorców odnotowany został wzrost sprzedaży w 2004 roku w stosunku do roku 2003 dla firm: STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa o 32% oraz CORUS SPECIAL PROFILES o 40% .

Spadek obrotów o 43% nastąpił we współpracy z ISPAT Polska Stal Oddz. Kraków oraz o 63% z ISPAT Polska Stal Oddz. Dąbrowa Górnicza.

### **3.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami**

- 1. 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.
- 2. 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.
- 3. W dniu 1 marca 2004 r.** została zawarta Umowa Handlowa z CMC Zawiercie S.A. określająca zasady współpracy w zakresie sprzedaży i zakupu wyrobów tej Huty (głównie prętów żebrowanych) na zaopatrzenie zakładów prefabrykacji, hur-



towni, oddziałów i spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT. Umowę zawarto na czas nieokreślony, a w jej ramach STALEXPORT S.A. może kupować w CMC Zawiercie S.A. od 4 do 6 tys. ton wyrobów Huty miesięcznie.

4. **W dniu 21 kwietnia 2004** roku nastąpiła sprzedaż budynku byłej Huty Gliwice S.A. za kwotę 2,4 mln zł na rzecz Banku Handlowego w Warszawie S.A. Z uwagi na to, że nieruchomość ta była przedmiotem zabezpieczenia dla Banku Handlowego kwota 2,4 mln zł została zaliczona na zmniejszenie zadłużenia STALEXPORT S.A. wobec tego banku.
5. **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.
6. **W dniu 14 czerwca 2004 r.** zawarte zostało z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. z siedzibą w Krakowie Porozumienie nr DR 1/31/0/2004 w sprawie restrukturyzacji zadłużenia z tytułu umowy kredytowej w kwocie 10.795.914,70 zł oraz niespłaconej części odsetek od zadłużenia przeterminowanego w kwocie 9.902.200,56 zł, zakładające spłatę ratalną zadłużenia w okresie do 31.08.2005 r., z możliwością prolongowania spłaty na kolejne okresy. Porozumienie powyższe zakończyło restrukturyzację kredytów pozaukładowych.
7. **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 20.07.2004 r. 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 S.A. 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.
8. **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. Prze-

niesienie 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.

9. **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.
10. **W dniu 1 września 2004 r.** STALEXPORT S.A. podpisał list intencyjny z francuska Firmą VINCI Concessions S.A., dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca ma dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:
- Autostrady A-1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
  - Wschodniej części Autostrady A-2 to jest od Strykowa do granicy wschodniej,
  - Autostrady A-4 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.

11. **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 weszła 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.

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

- § kontrakty na eksport wyrobów hutniczych do krajów Ameryki Południowej i Unii Europejskiej o łącznej wartości ok. 68 mln zł,
- § kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla hut zrzeszonych w Koncernie IPS (ISPAT Polska Stal), a obecnie Mittal Steel Poland S.A. (MITTAL) o wartości ok. 45 mln zł,
- § kontrakty na dostawę grudek rudy żelaza z Rosji dla hut zrzeszonych w Koncernie IPS (ISPAT Polska Stal) a obecnie Mittal Steel Poland S.A. (MITTAL) o wartości ok. 9 mln zł,
- § kontrakty eksportowe o wartości ok. 30,5 mln zł na dostawy kształtowników, rur bez 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 dostawę półwyrobów do Niemiec, prętów do Czech i na Węgry oraz wałów kutych do Norwegii.

#### **3.4. 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**

1. **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.
2. **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.
3. **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.
4. **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..

Zarząd Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w dniu 31.05.2004r. złożył zażalenie na postanowienie Sądu o ogłoszeniu upadłości Spółki. Sąd nie podzielił argumentacji Zarządu Spółki i postanowienie stało się prawomocne.

5. **W dniu 11 maja 2004 r.** pomiędzy STALEXPORT S.A., Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Egis Projects S.A. (Francja) oraz NCC AB (Szwecja) zawarte zostało 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.
6. **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. 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.
7. **W dniu 28 lipca 2004 r.** Przeniesiono koncesję 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.).
8. **W dniu 22 października 2004 r.** Zarząd STALEXPORT S.A. oraz Zarząd STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. podjęły Uchwały w sprawie rozpoczęcia prac mających na celu połączenie obu spółek.
9. **W dniu 20 stycznia 2005 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółek STALEXPORT S.A. i STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. zatwierdziły Plan połączenia obu spółek.
10. **W dniu 1 marca 2005 r.** na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w Katowicach. nastąpiło przyłączenie STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A.

### **3.5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

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

Zobowiązania długoterminowe wynoszą 234.830 tys. zł, na co składają się: zobowiązania układowe w wysokości 90.829 tys. zł, kredyty bankowe, objęte umowami restrukturyzacyjnymi, w wysokości 71.409 tys. zł i zobowiązanie wobec Skarbu Państwa, z tytułu poręczenia gwarancji udzielonej przez Skarb Państwa Hucie Ostrowiec, w wysokości 72.592 tys. zł, również objęte umową restrukturyzacyjną.

Zobowiązania krótkoterminowe wynoszą ogółem 208.014 tys. zł, w tym: układowe do spłaty w ciągu dwunastu miesięcy w wysokości 33.769 tys. zł oraz z tytułu zrestrukturyzowanych kredytów bankowych do spłaty w ciągu 12. miesięcy i pożyczek w kwocie 47.002 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek wynoszą 12.540 tys. zł, w tym:

Pożyczkodawca/ siedziba	Kapitał pożyczki (tys. zł)	Termin wymagalności	Uwagi
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	1 000	31.01.2005 r.	Uzgodniono przesunięcie terminu spłaty do 30.09.2005 r.
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	8 200	30.04.2005 r.	Uzgodniono spłatę w ratach do 31.07.2005 r.
Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	3 340	15.04.2005 r.	Uzgodniono spłatę w ratach do 25.07.2005 r.
<b>Razem</b>	<b>12 540</b>		

Łączne zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów na koniec 2004 roku wynosiły 100.112 tys. zł, w tym:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu wykorzystanie (tys. zł)	Termin spłaty
Bank Handlowy S.A.	Katowice	<b>9 362</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank Handlowy S.A.	Katowice	<b>18 563</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank Handlowy S.A.	Katowice	<b>26 425</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BRE Bank S.A.	Katowice	<b>7 523</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
ING Bank Śląski	Katowice	<b>800</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
PKO B.P. S.A.	Katowice	<b>29 150</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank BPH S.A.	Sosnowiec	<b>8 288</b>	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Pozostałe		<b>1</b>	
<b>Suma</b>		<b>100 112</b>	

W stosunku do stanu z 31.12.2003 r. kredyty zmniejszyły się o 36.547 tys. zł. Różnica wynika głównie ze:

- spłaty kredytu z Banku Handlowego S.A. w kwocie 16.644 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z PKO BP o 10.483 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z Bank BPH S.A. o 6.712 tys. zł.

### **3.7. Informacja o udzielonych pożyczkach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonym jednostkom powiązanim z emitentem**

Należności z tytułu udzielonych przez STALEXPORT S.A. pożyczek wynoszą 83.681 tys. zł. Na całą kwotę należności z tytułu pożyczek utworzony został odpis aktualizacyjny. W porównaniu z grudniem 2003 roku, należności z tytułu udzielonych pożyczek zmniejszyły się o 13.530 tys. zł w wyniku spłaty przez FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o. pożyczek objętych porozumieniem restrukturyzacyjnym. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2004 r.

<b>Termin wymagalności</b>	<b>Pożyczkobiorca</b>	<b>Kapitał do spłaty (w tys. zł)</b>
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
30.09.2001	Centrozłom Warszawa	3 500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	2 081
x	x	<b>Razem 83 681</b>

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych wyniosła 288.125 tys. zł, na które składały się zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Największą pozycję zobowiązań warunkowych stanowiły udzielone przez STALEXPORT S.A. poręczenia na łączną kwotę 282.265 tys. zł, z tego:

- § dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w wysokości 278.379 tys. zł,
- § Huty Szczecin S.A. w wysokości 3.882 tys. zł

Poręczenia zmniejszyły się w porównaniu do końca roku 2003 o kwotę 65.910 tys. zł w wyniku:

- § zmniejszenia poziomu poręczeń dla Spółki Walcownia Rur Jedność o kwotę 25.817 tys. zł na skutek zmiany kursu EURO,
- § wyksięgowania poręczenia dla Huty Ostrowiec S.A. na kwotę 37.500 tys. zł,
- § spłaty przez STALEXPORT S.A. poręczonego kredytu w wysokości 1.393 tys. zł dla Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. - w upadłości na rzecz PEKAO S.A.,
- § spłaty przez Hutę Szczecin S.A. kolejnych rat, tj. 1.200 tys. zł kredytu poręczonego przez STALEXPORT S.A.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w wys. 278.379 tys. zł. (bez odsetek), które nie zostało objęte odpisem aktualizującym. W dniu 31.01.2005 r. Konsorcjum banków wypowiedziało umowy kredytowe WRJ. Zadłużenie WRJ z tytułu zaciągniętych kredytów wynosi na ten dzień 214.868 tys. zł, z czego 168.990 tys. zł stanowi część kapitałowa, a 45.878 tys. zł wierzytelności odsetkowe.

W wyniku prowadzonych w ostatnim okresie rozmów z udziałem wierzycieli, udziałowców i poręczycieli, strony doszły do uzgodnień mających na celu sprzedaż inwestycji w aktualnym stanie wybranemu inwestorowi. Ustalono również, że finansowanie inwestycji przez Konsorcjum bankowe nie będzie kontynuowane. Oznacza to, że wielkość potencjalnych, łącznych zobowiązań STALEXPORT S.A. z tytułu udzielonych poręczeń nie może być wyższa, niż aktualne zadłużenie WRJ z tytułu ww. kredytów wobec banków.

Poręczenie Skarbu Państwa zostało zabezpieczone weksłami WRJ gwarantowanymi przez STALEXPORT S.A. Ponadto, kredyty są zabezpieczone zastawem rejestrowym na maszynach i urządzeniach WRJ, cesją wierzytelności na rzecz Konsorcjum banków oraz hipoteką na majątku Huty Jedność S.A.

O szczegółowych działaniach mających na celu ograniczenie „ryzyka WRJ” piszemy w pkt. 4.2.b.

### **3.8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji**

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

### **3.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-R) a w raporcie kwartalnym (SAQ).**

Wartości prezentowane w pozycjach rachunku zysków i strat wykazanych w raporcie rocznym (SAR) uległy zmniejszeniu w stosunku do danych podanych w raporcie kwartalnym (SAQ) o 3 tys. zł.

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

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

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

Wskaźnik	2003 rok	2004 rok
Wskaźnik bieżącej płynności	1,05	1,49
Wskaźnik szybkiej płynności	0,87	1,20
Rentowność sprzedaży	2,2 %	1,6 %
Rentowność netto	5,0 %	1,9 %
Rentowność aktywów	7,1 %	2,5 %

W 2004 roku wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu z 2003 rokiem. Wynika to głównie z jednorazowego zwiększenia się krótkoterminowych rozliczeń międzykresowych o wartość księgową netto majątku dotyczącego autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków w związku z przeniesieniem koncesji na autostradę na spółkę zależną SAM S.A.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (49,9 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (44,4 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania poziomu 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 2004 r. zostało podpisane porozumienie, na mocy którego spłata wierzytelności nastąpi w 72. ratach miesięcznych począwszy od sierpnia 2008 roku, tj. po zakończeniu realizacji płatności układowych.

W ciągu 2004 roku Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży.

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

Podobną tendencję spadkową wykazuje rentowność aktywów, co jest spowodowane zmniejszeniem się zysku netto w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W wyniku prowadzenia powyższych działań oraz utrzymywania dyscypliny w zakresie kontroli kosztów ogólnego zarządu, ponoszonych zarówno przez Spółkę jak i spółki należące do Grupy Kapitałowej, STALEXPORT S.A. osiągnął relatywnie wysoką rentowność i poprawił płynność finansową do poziomu, który umożliwił Spółce realizację planu finansowego oraz terminowe wywiązywanie się ze spłaty zobowiązań układowych a także zrestrukturyzowanych zobowiązań kredytowych i pozostałych.



### **3.11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych**

Główne zadania inwestycyjne na rok 2005 to ewentualna akwizycja innych spółek handlowych. Zadanie to według założeń planu rzeczowo-finansowego Spółki na rok 2005 w całości byłoby finansowane z nowej emisji akcji i jego realizacja jest uwarunkowana pomyślnością tejże emisji. W ramach realizacji ww. zadania Spółka złożyła w grudniu 2004 roku ofertę zakupu majątku prywatyzowanego PPOWH Centrostal Górnośląski. Obecnie złożone oferty są przedmiotem analizy Komisji przetargowej. W dniu 16 lutego 2005 Spółka otrzymała informację ze Skarbu Państwa reprezentowanego przez Wojewodę Śląskiego, iż prace Komisji przetargowej nadal trwają i strony zostaną poinformowane o dalszym postępowaniu w późniejszym terminie. W dniu 21 kwietnia 2005 roku STALEXPORT S.A. został zaproszony na spotkanie z komisją negocjacyjną.

Kolejne zadanie inwestycyjne w postaci podwyższenia kapitału zakładowego w Spółce SAŚ S.A. uzależnione jest od rozstrzygnięcia postępowania przetargowego Ministra Infrastruktury na budowę poprzez przystosowanie odcinka Autostrady A-4 na trasie Katowice-Wrocław do warunków autostrady płatnej, którego to przetargu Spółka SAŚ S.A. jest uczestnikiem. Obecnie trwają równoległe negocjacje pomiędzy GDDKiA reprezentującą Ministra Infrastruktury oraz dwoma konsorcjami dopuszczonymi do tego etapu postępowania przetargowego. Biorąc pod uwagę dotychczasowe tempo prowadzenie tychże negocjacji trudno jest ocenić realność rozstrzygnięcia postępowania przetargowego w deklarowanym przez GDDKiA terminie, tj. do końca czerwca 2005 roku.

Oferta Spółki SAŚ S.A. złożona w czerwcu 2004 roku jest ważna do grudnia 2005 roku i zgodnie z warunkami przetargu może zostać przedłużona na żądanie Ministra Infrastruktury.

W zakresie zakupu nieruchomości Spółki STALEXPORT WIELKOPOLSKA - w upadłości obecnie dzierżawionych przez STALEXPORT S.A. Spółka złożyła w marcu 2005 roku ofertę zakupu 5. nieruchomości, odrzuconą przez syndyka masy upadłościowej. W związku z brakiem innych ofert oraz decyzją Rady wierzycieli Spółki STALEXPORT WIELKOPOLSKA - w upadłości, zobowiązującej syndyka do powrotu do oferty STALEXPORT S.A. prowadzone są negocjacje pomiędzy STALEXPORT S.A. oraz syndykiem masy upadłościowej na temat nowych warunków zakupu ww. nieruchomości. Równoległe sfinalizowane zostały rozmowy dotyczące ugody pomiędzy STALEXPORT S.A. oraz syndykiem a dotyczącym zakupu w roku 2003 trzech innych nieruchomości należących uprzednio do STALEXPORT WIELKOPOLSKA - w upadłości. W dniu 19 kwietnia 2005 roku została zawarta przedmiotowa ugoda.

Zadania inwestycyjne związane z konsolidacją sieci dystrybucji w postaci wykupu mniejszościowych udziałowców spółek zależnych przed ich połączeniem ze STALEXPORT S.A. są realizowane w miarę postępów procesów konsolidacyjnych. W pierwszym etapie zrealizowano w roku 2005 zakup 281.620 akcji STALEXPORT S.A. w celu ich udostępnienia dotychczasowym akcjonariuszom Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. Realizacja pozostałych zadań inwestycyjnych w tym zakresie uzależniona będzie od postępów w procesie konsolidacji pozostałych spółek dystrybucyjnych, tj. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice i Stalexport-Centrostal S.A. Lublin i może ulec przesunięciu na rok następny.

Pozostałe zadania inwestycyjne w tym związane z integracją systemów informatycznych posiadają niewielki zakres i będą realizowane zgodnie z planem na rok 2005.

### **3.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej**

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

#### **a) Sprzedaż udziałów FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.**

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

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

#### **a) 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 2004 roku 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 42,7 mln zł (I kw. – 5,5 mln zł, II kw. – 25,0 mln zł, III kw. – 2,1 mln zł, IV kw. – 10,1 mln zł). Na koniec 2004 roku istnieją pozostałe należności od FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o. w wysokości 2,6 mln zł. Terminowo spłacane odsetki (2,5 mln zł w 2004 roku) powiększyły przychody finansowe z tytułu odsetek.

#### **c) Poręczenie wekslowe dla Skarbu Państwa**

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

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

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

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

**d) Przeniesienie Koncesji na budowę przez przystosowanie odcinka autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków do wymogów Płatnej Autostrady oraz na eksploatację autostrady na tym odcinku („Koncesja”), jaką pierwotnie otrzymała STALEXPORT S.A. na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. („SAM S.A.”)**

Istotnym nietypowym czynnikiem mającym wpływ na wynik działalności gospodarczej ma przeniesienie Koncesji na budowę przez przystosowanie odcinka A-4 na trasie Katowice-Kraków do wymogów Płatnej Autostrady oraz na eksploatację autostrady na tym odcinku, jaką pierwotnie otrzymała STALEXPORT S.A. na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W dniu 28 lipca 2004 roku, została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady 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. Nowelizacja tej ustawy, umożliwiająca przeniesienie koncesji, weszła w życie w 01.01.2004 r. i na jej podstawie STALEXPORT S.A. w styczniu 2004 roku wystąpiła do Ministra Infrastruktury z wnioskiem o przeniesienie Koncesji. W opinii stron Umowy Koncesyjnej oraz Konsorcjum Bankowego (BPH S.A., DePfa Bank, KfW IPEX-Bank, WEST/LB), przeniesienie Koncesji umożliwi uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie finansowania projektu, gdyż pozwoli na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym, od ryzyka związanego z pozostałą działalnością STALEXPORT S.A.

Koncesja na 60,9 km odcinka płatnej autostrady A-4 na trasie Katowice-Kraków, została przyznana 15 marca 1997 roku Spółce STALEXPORT S.A. Uruchomienie opłat nastąpiło w dniu 3 kwietnia 2000 roku.

Wraz z przeniesieniem koncesji na Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A., STALEXPORT S.A. nie księguje żadnych przychodów ani kosztów związanych z budową i eksploatacją autostrady. Szacuje się, że w 2004 roku przychody ze sprzedaży były mniejsze o około 39 mln zł, w związku z przeniesieniem Koncesji. Operacja ta nie

ma natomiast wpływu na poziom zysku netto STALEXEXPORT S.A., gdyż już wcześniej istniał uzgodniony mechanizm rozliczeń między spółkami, dzięki któremu zyski z tytułu działalności autostradowej były wykazywane w rachunku zysków i strat spółki zależnej SAM S.A.

W bilansie na koniec 2004 roku został wyksięgowany majątek dotyczący autostrady z rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych i ujęty w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych czynnych w łącznej wartości netto 128 mln zł.

Oczekuje się, iż osiągnięcie Zamknięcia Finansowego nastąpi w II półroczu 2005 r.

### **3.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej**

#### **Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal.**

W 2004 roku utrzymało się wysokie dodatnie tempo wzrostu w całej polskiej gospodarce, a produkt krajowy brutto wzrósł o 5,4%. W przemyśle sytuacja też była dobra (wzrost o 9,7%), chociaż dynamika PKB w przemyśle w dwóch pierwszych kwartałach 2004 roku była zdecydowanie wyższa.

Produkcja sprzedana przemysłu w 2004 roku była o 11,6% wyższa, niż w roku poprzednim (dla porównanie w roku 2003 zanotowano wzrost o 8,1%).

Dynamika produkcji w przetwórstwie przemysłowym wyniosła 14,55 po 12. miesiącach, w grudniu nastąpił wzrost o 6,8%. Ponadprzeciętny wzrost zanotowano m.in. w obszarach gospodarki ważnych z punktu widzenia konsumpcji stali, w tym: w przedsiębiorstwach wytwarzających dobra inwestycyjne wzrost o 35% i zaopatrzeniowe wzrost o 12%. W poszczególnych działach przemysłu istotnych z punktu widzenia konsumpcji stali odnotowano istotne wzrosty sprzedaży, w tym w produkcji:

- metali o 20,2%
- wyrobów z metali o 19,0%
- maszyn i urządzeń o 16,2%
- produkcji pojazdów mechanicznych, przyczep i naczep o 56,4%

Szczególnie silną dynamikę produkcji wykazywali producenci samochodów ciężarowych (+257%), pojazdów transportu publicznego (+123%), samochodów osobowych (+54,5), statków morskich (+53,7%) oraz wagonów kolejowych (+50,8%). Znaczną dynamikę produkcji wykazywali również producenci sprzętu AGD (20-30%).

Produkcja budowlano-montażowa w grudniu 2004 roku (w stosunku do grudnia 2003 roku) wzrosła o 7,9%. W roku 2004 w porównaniu do roku 2003 była jednak niższa o 1%. W sektorze publicznym produkcja obniżyła się o ponad 2% (przy wzroście o 4,6% w 2003 roku). Udział sektora prywatnego w ogólnej produkcji budowlano-montażowej wyniósł ok. 98% i był zbliżony do notowanego w 2003 roku.

Poziom robót o charakterze inwestycyjnym był niższy o 3,5% niż przed rokiem, a ich udział w ogólnej produkcji budowlano-montażowej zmniejszył się o 71,7%.

### **Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie**

W roku 2004 w polskim przemyśle stalowym notowano wyraźny wzrost produkcji stali i wyrobów stalowych. Krajowe huty wyprodukowały ponad 6,4 mln ton surówki żelaza (wzrost o 13,7% w stosunku do roku 2003), stali surowej 10,6 mln ton (wzrost o 16,3%). Produkcja półwyrobów z COS wzrosła o 17,4%.

Wyrobów walcowanych na gorąco ogółem wytworzono 7,5 mln ton (wzrost o 10,0%). Wyższą produkcję odnotowano zarówno w wyrobach długich (o 4,9%) jak i płaskich (o 19,9%). W blachach walcowanych na zimno wzrost wyniósł 14,3%, a w blachach ocynkowanych o 12,4%.

Produkcja rur wyniosła 375 tys. ton tj. wzrosła o 21,8% w stosunku do ubiegłego roku, w tym rur bez szwu 147 tys. ton (wzrost o 17,1%), a rur ze szwem 228 tys. ton (wzrost o 25,0%).

W okresie styczeń-listopad 2004 roku eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 4.429,6 tys. ton, a import wyniósł 3.690,3 tys. ton. Saldo obrotów w handlu zagranicznym wg ilości było dodatnie, a w ujęciu wartościowym ujemne.

W okresie styczeń-listopad 2004 roku zużycie jawne wyrobów stalowych wynosiło 7,7 mln ton i było o 12% wyższe, niż w analogicznym okresie 2003 roku.

W strukturze zużycia jawnego odnotowano wzrost zużycia wyrobów płaskich o 22%, długich o 2% i rur o 9%.

Udział importu w zużyciu jawnym po jedenastu miesiącach 2004 roku wyniósł 41,8% (w analogicznym okresie 2003 roku 42,0%).

Istotny wpływ na rynek stali na świecie oraz w Polsce w roku 2004, a szczególnie pierwszym półroczu 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.

W zakresie wymiany handlowej z zagranicą łącznie w okresie styczeń-listopad 2004 roku ceny wyrobów stalowych wzrosły o 50% w eksporcie i 33% w imporcie.

Tak istotny wzrost cen miał wpływ na kondycję konsumentów wyrobów hutniczych, większy dla budownictwa, w którym wyroby hutnicze stanowią 15-30% kosztów produkcji, a 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.

## **Prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.**

W roku 2005 wg prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową PKB Polski wzrośnie o 5,5% a w roku 2006 o 5,4%. Utrzymanie ponad 5% tempa wzrostu będzie możliwe dzięki rosnącej dynamice popytu krajowego i względnie wysokiej dynamice wzrostu eksportu.

W roku 2005 niższy będzie wzrost wartości dodanej w przemyśle, niż w roku 2004 i wyniesie około 8%. Przelamana zostanie tendencja spadkowa w budownictwie: Wartość dodana w tym sektorze, po czterech latach spadku, nareszcie wzrośnie o około 4%. Utrzyma się około 5% tempo wzrostu wartości dodanej w usługach rynkowych, których udział w tworzeniu PKB będzie się powiększać.

W roku 2006 najszybciej będzie rosła wartość dodana przemysłu. Spodziewany wzrost wyniesie 8,5%. W budownictwie wartość dodana wzrośnie o 7,0%.

## **Prognozy sytuacji w hutnictwie europejskim i światowym**

W światowym hutnictwie żelaza i stali utrzymuje się dobra sytuacja, zarówno w produkcji, jak i konsumpcji wyrobów stalowych. Zapasy u producentów wzrosły, ale nadal pozostają na umiarkowanym poziomie.

W I kwartale 2005 roku nastąpiła lekka tendencja spadkowa w zakresie cen wyrobów hutniczych. Jednocześnie wystąpił poważny wzrost cen surowców, głównie rudy żelaza (do 70% dla rudy brazylijskiej i australijskiej), który prawdopodobnie odbije się wzrostem cen wyrobów finalnych w II połowie 2005 roku.

Wzrost popytu notowany jest w sektorach konsumujących stal, np. w przemyśle samochodowym, zwłaszcza w Azji Wschodniej i Afryce. W Europie popyt jest na stabilnym poziomie. Popyt w sektorze konstrukcji pozostaje bez zmian. Spadki notowane są w Azji Wschodniej i NAFTA, wzrosty w Europie i Ameryce Południowej.

## **Prognozy dla sektorów-konsumentów stali w Polsce**

Ogólnie prognozy gospodarcze dla sektorów-konsumentów stali kształtują się pozytywnie.

Ogólny klimat koniunktury w przemyśle przetwórczym w drugiej połowie 2004 roku 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.

Charakterystyka czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej znajduje się w **Rozdziale 4**.

### **3.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Zmieniające się uwarunkowania zewnętrzne w tym zmienna sytuacja makroekonomiczna powoduje, iż Zarząd w sposób ciągły monitoruje i - gdy zachodzi taka potrzeba - modyfikuje stosowany od 2002 r. model zarządzania.

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. W tym celu 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 dysponuje Spółka generował marżę pozwalającą na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

Jednym z kluczowych zadań mających podnieść efektywność zarządzania posiadanymi środkami obrotowymi jest dalszy rozwój i konsolidacja sieci sprzedaży.

Realizując ten element restrukturyzacji przejęto za wierzytelności ze Spółki STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o. nieruchomości w: Pile, Gnieźnie i Gostyniu, a na ich bazie uruchomiono składy handlowe STALEXPORT S.A. Ponadto, na bazie dzierżawionego majątku w 2004 roku uruchomiono kolejne składy handlowe: w: Bełchatowie (w kwietniu) Krzyżu Wielkopolskim, Komornikach, Koszalinie, Kostrzynie nad Odrą (w lipcu i sierpniu) oraz w Zielonej Górze (we wrześniu). W październiku uruchomiono skład handlowy w Rzeszowie, a w marcu 2005 r. w Łodzi.

Ponadto STALEXPORT S.A. przejął od Spółki Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach wydział prefabrykacji konstrukcji żelbetowych pod nazwą Stalbud.

Konsekwentni realizowany jest proces konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej. W dniu 1.03.2005 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o przejęciu Spółki STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. przez STALEXPORT S.A. Zrealizowane połączenie optymalizuje istniejący do tej pory model zarządzania. Wprowadza spłaszczenie struktury organizacyjnej oraz wzrost elastyczności kierowania. Lepiej odpowiada obecnym warunkom prowadzenia handlu oraz ułatwia wzajemną współpracę pomiędzy STALEXPORT S.A. a bezpośrednimi klientami. Poprawie uległo zarządzanie kapitałem obrotowym w Grupie Kapitałowej.

Należy podkreślić, że wprowadzony w 2002 r. i modyfikowany w kolejnych latach model zarządzania doprowadził do efektywniejszej pracy STALEXPORT S.A. i ściślejszej współpracy Grupy Kapitałowej, zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym,

usprawnił proces zarządzania i obniżył koszty. Prace w zakresie doskonalenia zasad zarządzania Spółką mają charakter ciągły.

### **3.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

#### **a) Zarząd**

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

- |                           |   |
|---------------------------|---|
| 1. Emil Wąsacz            | - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny   |
| 2. Mieczysław Skołożyński | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy,<br>a od 29.06.2004 r. Wiceprezes Zarządu. |

#### **b) Rada Nadzorcza**

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

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

W dniu 15.01.2004 r. 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 Berkiet   |                      |

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 Berkiet   |                      |
| 6. Tadeusz Włudyka     |                      |



### c) Prokurenci

- do 30.01.2004 r.
  1. Urszula Dzierżoń
  2. Małgorzata Michalunio-Kępys
  3. Jan Waszczak
- od 31.01.2004 r. do 25.03.2004 r.
  1. Urszula Dzierżoń
  2. Małgorzata Michalunio-Kępys
- od 26.03.2004 r. do 30.11.2004 r.
  1. Urszula Dzierżoń
  2. Małgorzata Michalunio-Kępys
  3. Marek Bury
  4. Marek Cywiński
- od 01.12.2004r. do 31.12.2004 r.
  1. Urszula Dzierżoń
  2. Małgorzata Michalunio-Kępys
  3. Marek Bury

### 3.16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. to jest Zarządu i Prokurentów za rok 2004, w skład którego wchodziła część podstawowa plus premia wyniosło 1.976 tys. zł, w tym:

§ Prezes Zarządu - Emil Wąsacz	735 tys. zł,
§ Wiceprezesa Spółki - Mieczysław Skołożyński	611 tys. zł,
§ Łączne wynagrodzenie prokurentów:	513 tys. zł.

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza.

Łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych wynosi 158 tys. zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło łącznie 117 tys. zł, w tym:

§ Szałajda Zbigniew	- Przewodniczący	28 tys. zł,
§ Majka Przemysław	- Wiceprzewodniczący	24 tys. zł,
§ Strzelecka Krystyna	- Sekretarz	20 tys. zł,
§ Berkiet Stanislaw	- Członek	20 tys. zł,
§ Włudyka Tadeusz	- Członek	10 tys. zł,
§ Belot Philippe	- Członek	10 tys. zł.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w składzie funkcjonującym do dnia 15.01.2004 r. (vide pkt. 3.15 b) wyniosło 5 tys. zł. Od dnia powołania w skład Rady Nadzorczej z pobierania wynagrodzenia zrezygnował Robert Bender.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

**3.17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek. Informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym**

Nie ma należności z tytułu nie spłaconych pożyczek. Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym.

**3.18. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)**

Liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących przedstawia się następująco:

a) według stanu na koniec 2004 roku:

1) Krystyna Strzelecka	4.075 akcji	o wartości nominalnej	8.150 zł
2) Emil Wąsacz	59.000 akcji	o wartości nominalnej	118.000 zł
3) Urszula Dzierżoń	23.430 akcji	o wartości nominalnej	46.860 zł
4) Stanisław Bębenek	5 akcji	o wartości nominalnej	10 zł

b) według stanu na 31.01.2005 r.:

1) Krystyna Strzelecka	4.075 akcji	o wartości nominalnej	8.150 zł
2) Stanisław Berkiet	3.000 akcji	o wartości nominalnej	6.000 zł
3) Emil Wąsacz	59.000 akcji	o wartości nominalnej	118.000 zł
4) Urszula Dzierżoń	23.430 akcji	o wartości nominalnej	46.860 zł

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

**3.19. 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 31 grudnia 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 SA	5.900.325 akcji	5,47%

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

Na dzień 31 grudnia 2003 r. 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 pięcioprocentowego 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.

## 4. PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI

### 4.1. Strategia dalszego rozwoju Spółki 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 na rozwoju eksportu i importu w miarę posiadanych możliwości, a także na rozwoju działalności autostradowej.

Strategia korporacyjna STALEXPORT S.A. po zrealizowaniu restrukturyzacji finansowej koncentruje się na:

- 1) prowadzeniu efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży,
- 2) dalszej restrukturyzacji organizacyjnej Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzającej do jej konsolidacji w obszarze działalności handlowej,
- 3) rozwoju działalności autostradowej.

#### ad 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 ograniczony kapitał obrotowy, jakim dysponuje STALEXPORT S.A. generował marżę pozwalającą na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

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

Wdrażana jest zasada bieżącej współpracy z klientami strategicznymi, przynoszącymi firmie największe obroty i marżę. W sposób ciągły monitoruje się sytuację finansową klientów pod kątem ich płynności finansowej i wysokości kredytu kupieckiego.

Aby lepiej wykorzystać sprzyjające w 2004 roku warunki do rozwoju sprzedaży Zarząd prowadził starania o zwiększenie kapitałów obrotowych Spółki poprzez pozyskanie kredytów, jak również ulokowanie na rynku nowej emisji akcji. Niestety powyższe starania nie przyniosły do tej pory spodziewanych rezultatów. Ze względu bowiem na wystąpienie Skarbu Państwa z roszczeniem do STALEXPORT S.A. w wysokości 72,6 mln zł z tytułu poręczenia dla Huty Ostrowiec S.A., STALEXPORT S.A. przesunął termin planowanej emisji akcji na 2005 rok. Natomiast ujemne kapitały własne STALEXPORT S.A. stanowią przeszkodę uniemożliwiającą przyznanie przez banki kredytów obrotowych.

## **ad 2) Dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej**

Mając na uwadze efektywność pracy i zarządzania w STALEXPORT S.A. dokonuje się istotnych zmian w strukturze organizacyjnej w celu jej spłaszczenia i uproszczenia. Schemat i regulamin organizacyjny odpowiada obecnym warunkom prowadzenia działalności handlowej. Nie ma on jednak charakteru zamkniętego. W sposób organiczny ulega zmianom i modyfikacjom odpowiednio do warunków prowadzenia działalności handlowej.

W 2004 roku oraz na początku 2005 roku do struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. włączono kolejne składy handlowe (w tym 5 składów handlowych na obszarze Wielkopolski, skład w Bełchatowie, Łodzi i Rzeszowie). Obecnie posiadamy 11 składów handlowych. Ponadto rozpoczęto proces konsolidacji, polegający na włączaniu do struktury STALEXPORT S.A. poszczególnych spółek handlowych Grupy Kapitałowej.

W tym celu powołano interdyscyplinarny zespół, którego zadaniem było opracowanie i realizacja 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 oraz jego realizację.

Konsolidację spółek dystrybucyjnych rozpoczęto od Spółki STALEXPORT CENTRO-STAL Warszawa S.A. W dniu 22 października 2004 Zarządy obu Spółek podjęły uchwałę o przystąpieniu do prac mających na celu połączenie STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. ze STALEXPORT S.A., a następnie w dniu 28 października 2004r został uzgodniony i podpisany przez Zarządy obu spółek Plan Połączenia.

Podstawową zasadą realizacji połączenia było i jest aktywne zaangażowanie osób i struktur w nich uczestniczących.. W tym celu w dniu 16.11.2004 r. Zarządy obu Spółek zawarły porozumienie w sprawie wspólnych działań związanych z konsolidacją, którego następstwem było Polecenie służbowe nr 16/2004 z dnia 17.11.2004 r. w sprawie określenia funkcjonowania Spółki w okresie przed i po konsolidacji.

Następnie w dniu 20 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy obu spółek podjęły uchwałę zatwierdzającą plan połączenia STALEXPORT S.A. ze STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. W dniu 1 marca 2005 roku połączenie to zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach.

W dniu 14 marca 2005 roku Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę o zmianie struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. i utworzeniu następujących oddziałów:

- § Oddział w Warszawie,
- § Oddział w Częstochowie,
- § Oddział w Białymstoku,
- § Oddział w Sępólnie Krajeńskim,
- § Oddział - Zakład Produkcji Zbrojeń Prefabrykowanych w Warszawie.

Realizowany proces konsolidacji sieci dystrybucji powinien przynieść dalsze usprawnienie działalności handlowej, optymalizację kosztów sprzedaży i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym.

Planuje się, że do końca 2006 roku nastąpi konsolidacja wszystkich podmiotów sieci dystrybucji stali.

#### **ad 4) Rozwój działalności autostradowej.**

STALEXPORT S.A. posiadał przyznaną w 1997 roku trzydziestoletnią koncesję na budowę poprzez przystosowanie Autostrady A-4 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 A-4 Katowice-Kraków kształtuje się w sposób bardzo zadowalający. Średni dobowy ruch na odcinku autostrady A-4 Katowice-Kraków w 2004 roku wyniósł 20.155 samochody, co stanowi 106,1% ruchu w 2003 r. Przychody netto za cały rok 2004 r. wyniosły 74,93 mln zł. 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:

- osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków, co wiąże się ze zrealizowaniem inwestycji etapu II obejmującego: remonty mostów, wymianę nawierzchni, rozbudowę niektórych węzłów autostradowych, bezpieczeństwo podróży oraz ochronę środowiska, a także ze zwrotem przez SAM S.A. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. w etapie I (przystosowanie autostrady do poboru opłat),
- uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez Spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.
- udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z francuską Firmą VINCI Concessions S.A.

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

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

Dla uzyskania zamknięcia finansowego kluczowym zagadnieniem było ograniczenie ryzyka kredytowego ponoszonego przez banki do ryzyka projektu autostradowego, co było możliwe do uzyskania poprzez przeniesienie koncesji na SAM S.A. Taką możliwość dała nowelizacja 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 r. Ministerstwo Infrastruktury wydało decyzję o przeniesieniu koncesji na budowę poprzez przystosowanie oraz eksploatację płatnego odcinka autostrady A4 Katowice- Kraków ze STALEXPORT S.A. na spółkę celową - powołaną dla prowadzenia działalności autostradowej - Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Przeniesienie koncesji oznacza, że koncesjonariuszem jest obecnie Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (w której STALEXPORT S.A. posiada 100% akcji). W dniu 21 marca 2005 r. doszło do podpisania Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej pomiędzy Wiceministrem Infrastruktury i SAM S.A. Aneks ten wejdzie w życie po podpisaniu załączników, które są w chwili obecnej przedmiotem daleko posuniętych uzgodnień stron. Możliwe jest zatem uzyskanie zamknięcia finansowego dla projektu, a następnie zwrot przez Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wydatków poniesionych przez Spółkę STALEXPORT S.A. w etapie I. Oczekuje się, iż zmieniona Umowa Koncesyjna wejdzie w życie do końca I półrocza 2005 roku, a zamknięcie finansowe i udostępnienie środków będzie miało miejsce w II półroczu 2005 roku.

## **Uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław przez Spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.**

W dniu 20.02.2004 roku Główna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wznowiła postępowanie przetargowe na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do eksploatacji autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice. Zaproszenie do złożenia oferty zostało skierowane do trzech podmiotów. Termin złożenia oferty upłynął w dniu 21.06.2004 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 2004 r. Spółka została poinformowana pismem otrzymanym z Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie, że po zapoznaniu się przez GDDKiA z wynikami przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Ka-

towice-Wrocław negocjacje umowy o budowę i eksploatację autostrady prowadzone będą ze Spółką Stalexport Autostrada Śląska S.A.

W dniu 27 listopada 2004 roku GDDKiA zmieniła decyzję i poinformowała Spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A. o rozpoczęciu jednoczesnych negocjacji z konsorcjum Autostrada Południe S.A. Obecnie trwają negocjacje mające na celu wybór oferenta do wyłącznych negocjacji treści umowy koncesyjnej.

#### **Udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z francuską 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 A-1 z wyjątkiem odcinka pomiędzy Gdańskiem a Toruniem,
- § Wschodniej części Autostrady A-2 to jest od Strykowa do granicy wschodniej,
- § Autostrady A-4 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.

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

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

- a) działalności handlowej,
- b) działalności finansowej.

##### **ad a) Czynniki ryzyka i zagrożenia dla realizacji strategii w zakresie działalności handlowej**

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności handlowej możemy zaliczyć:

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



## **Polityka handlowa nowych właścicieli hut**

W latach 2003 i 2004 dokonały się rewolucyjne zmiany własnościowe w sektorze hutniczym. Prawie wszystkie zakłady tego sektora posiadają lub w najbliższym czasie to jest w roku 2005 będą posiadać określonych inwestorów sektorowych, w tym w dużej mierze silne koncerny zagraniczne.

Nowi właściciele przejmując huty włączają się w grę rynkową na polskim i europejskim rynku stali. Każdy z nowych właścicieli wchodzi na polski rynek ze swoją strategią oraz koncepcją prowadzenia działalności handlowej. Dla STALEXPORT S.A. ma to wymiar pozytywny i negatywny. Z jednej bowiem strony nowe zasady handlu wprowadzane przez polskich producentów wyrobów hutniczych prowadzą do zwiększenia jego przejrzystości, a tym samym umacniają pozycję firm dysponujących bezpośrednim dostępem do klientów - siecią sprzedaży oraz własnymi składami, a do takich firm na rynku polskim zalicza się STALEXPORT S.A. ze swoją Grupą Kapitałową. Z drugiej jednak strony ograniczają możliwości polskich dystrybutorów uczestniczenia w zaopatrzeniu polskich hut, jak miało to miejsce w przypadku STALEXPORT S.A. w 2004 roku.

## **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 powiększyła się jeszcze o dystrybutorów związanych z europejskimi producentami wyrobów hutniczych

## **Działania ograniczające wymienione wyżej ryzyka**

Uwzględniając wyżej wymienione główne zagrożenia w obszarze działalności handlowej, Zarząd prowadzi rozmowy z wszystkimi nowymi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu określenia warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej. W celu ograniczenia ryzyka monopolizacji rynku przez największych krajowych producentów i ewentualnych skutków radykalnej zmiany ich polityki handlowej analizowane są również alternatywne kierunki zaopatrzenia rynku polskiego przez producentów z Niemiec, Czech i Słowacji.

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

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

## **Dalsza konsolidacja Grupy oraz rozszerzanie skali działalności**

Zgodnie z przyjętymi priorytetami Zarząd STALEXPORT S.A. koncentruje swoje działania na prowadzeniu efektywnej działalności handlowej na rynku krajowym. Temu celowi służą również działania zmierzające do rozszerzenia działalności handlowej poprzez tworzenie nowych składów handlowych (Bełchatów, Komorniki, Krzyż Wielkopolski, Koszalin, Kostrzyń, Zielona Góra, Rzeszów i Łódź) oraz działania konsolidacyjne, o których wspomniano wcześniej.

Jednocześnie prowadzone są analizy dotyczące rozszerzenia obszaru działania Grupy Kapitałowej oraz wzmocnienia pozycji rynkowej poprzez akwizycję innych grup dystrybucyjnych po uzyskaniu środków finansowych z emisji akcji.

### **Motywacja pracowników**

Działania w zakresie optymalizacji handlu są wspierane przez zmianę Układu Zbiorowego Pracy oraz wprowadzenie w 2004 roku nowego systemu motywacyjnego, którego podstawowymi elementami są:

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

System ten obejmuje już pracowników STALEXPORT S.A. Obecnie w związku z przyłączeniem spółki STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. prowadzone są prace nad jego modyfikacją...

### **ad b) Czynniki ryzyka i zagrożenia dla realizacji strategii w zakresie działalności finansowej**

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności finansowej możemy zaliczyć:

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

### **Ograniczony dostęp do środków obrotowych**

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

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

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

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

#### **Działania ograniczające powyższe ryzyko**

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

- § dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów zachodzących w STALEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, której powinna służyć konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- § sprzedaż pozostałych jeszcze zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki, głównie w postaci nieruchomości (sprzedaż nieruchomości Huty Kościuszko, nieruchomości w obrębie ulic Mickiewicza, Sobieskiego i Opolskiej oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na jej obrzeża i w efekcie sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie.)
- § 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 II połowie 2005 roku po wyjaśnieniu kwestii poręczeń kredytów dla Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.

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.

#### **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 pkt. 3.7.

#### **Działania ograniczające ww. ryzyko**

W celu ograniczenia „ryzyka WRJ” STALEXPORT S.A. aktywnie uczestniczy w dwóch równoległe toczących się procesach, a mianowicie:

- § w procesie sprzedaży WRJ wybranemu inwestorowi,
- § w procesie porozumienia pomiędzy poręczycielami reprezentowanymi przez Ministra Finansów i STALEXPORT S.A., a Konsorcjum bankowym.

W ostatnim okresie, proces sprzedaży uległ wyraźnemu przyśpieszeniu. Wysłano zaproszenia do składania ofert, na które pozytywnie odpowiedziało sześciu inwestorów. W chwili obecnej realizowane jest badanie Spółki WRJ przez tych inwestorów. Przygotowano i wysłano zapytania ofertowe do tych inwestorów, którzy pozytywnie odpowiedzieli na zaproszenie. Termin składania ofert mija 30.05.2005 r. Równoległe prowadzone są negocjacje pomiędzy wierzycielami, udziałowcami i poręczycielami w sprawie podziału środków z tytułu sprzedaży WRJ. W rezultacie STALEXPORT S.A. spodzie-

wa się, że ostatecznie określona zostanie rzeczywista wielkość ryzyka wynikającego z tytułu poręczeń.

Toczące się równoległe trójstronne rozmowy pomiędzy Ministerstwem Finansów, Konsorcjum banków a STALEXPORT S.A. mają z naszego punktu widzenia priorytetowe znaczenie dla określenia:

- a) kwoty maksymalnego zobowiązania Spółki wobec Konsorcjum i Ministerstwa Finansów,
- b) sposobu realizacji tych zobowiązań, ze szczególnym uwzględnieniem ograniczenia płatności gotówkowych w okresie spłaty przez STALEXPORT S.A. zobowiązań układowych.

Ponadto, projekt Porozumienia dotyczy również określenia wielkości zobowiązań Ministerstwa Finansów - a tym samym (ze względu na poręczenie weksłowe udzielone przez STALEXPORT S.A.) do wielkości zobowiązań Spółki - w zależności od stopnia zaspokojenia się Konsorcjum bankowego z tytułu innych (hipoteki, zastawy) zabezpieczeń. Toczące się negocjacje nie pozwalają na ujawnienie szczegółów uzgodnień. Tym niemniej można stwierdzić, że:

- § kwota maksymalnych zobowiązań STALEXPORT S.A. jest zdecydowanie niższa zarówno od tej prezentowanej w sprawozdaniach finansowych (278 mln zł), jak i od aktualnego zaangażowania banków (215 mln zł),
- § zobowiązanie STALEXPORT S.A. wobec banków będzie miało znamiona zobowiązania układowego (40% redukcja),
- § restrukturyzacja zobowiązania wobec Ministerstwa Finansów będzie uwzględniała możliwości płatnicze Spółki, co może oznaczać, iż rozpoczęcie spłaty nastąpi dopiero po całkowitej realizacji zobowiązań układowych (vide punkt dotyczący warunków restrukturyzacji zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia na Hutę Ostrowiec),
- § kwota zobowiązań Ministerstwa Finansów jest uzależniona od kwoty uzyskanej ze sprzedaży WRJ - i w najlepszym przypadku może być równa zero.

### **4.3. Podsumowanie**

Analizując istniejącą sytuację STALEXPORT S.A. należy stwierdzić, że główne zadania Spółki na najbliższe lata to:

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

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

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

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, kwiecień 2005 r.

## 5. Załączniki - oświadczenia zarządu

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych raport roczny zawiera:

- 5.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk.**

### Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że roczne sprawozdanie finansowe za 2004 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy STALEXPORT S.A.

Równocześnie oświadczamy, że nasze sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, kwiecień 2005 r.

- 5.2. Oświadczenie zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.**

### **Oświadczenie**

Niniejszym oświadczamy, że Firma BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego za 2004 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie z § 18 ust.2 pkt. 11 Statutu STALEXPORT S.A. w Katowicach.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy

/Mieczysław Skołożyński/

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

Katowice, kwiecień 2005 r.