

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
Skonsolidowany raport SA-RS 2004

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

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

Za 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

(data przekazania)

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

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

- x Opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- x Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- x Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 - x Wstęp
 - x Skonsolidowany bilans
 - x Skonsolidowany rachunek zysków i strat
 - x Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 - x Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
 - x Dodatkowe informacje i objaśnienia
- x Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2004	2003	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 004 986	1 125 657	222 431	253 213
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	134 626	96 921	29 796	21 802
III. Zysk (strata) brutto	20 920	93 136	4 630	20 951
IV. Zysk (strata) netto	11 278	83 278	2 496	18 733
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 411	102 088	2 552	21 643
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 660	1 745	2 123	370
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(52 520)	(83 179)	(12 876)	(17 634)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	(33 449)	20 654	(8 200)	4 379
IX. Aktywa, razem	653 525	839 160	160 217	177 901
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	572 407	688 468	140 330	145 955
XI. Zobowiązania długoterminowe	247 275	278 624	60 621	59 068
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	189 483	213 574	46 453	45 278
XIII. Kapitał własny	75 828	124 207	18 590	26 332
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	52 837	45 691
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,10	0,77	0,02	0,17
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,70	1,15	0,17	0,24
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

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

**Opinia i raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku**

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

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **653.524.607,66 złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości **11.277.745,33 złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **48.379.514,54 złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku o kwotę **33.448.219,99 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

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 29.09.1994 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 – w dużej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Zwracamy uwagę, że pomimo zwiększenia kapitału własnego jednostki dominującej, 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 jednostki dominującej 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.

W opiniach z badania pośrednich grup kapitałowych objętych konsolidacją zawarto następujące, znaczące dla grupy kapitałowej zastrzeżenia, uwagi i objaśnienia:

Sprawozdanie finansowe Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. zawiera w opinii następujące zastrzeżenie:

„W sprawozdaniu finansowym, w pozycji „inwestycje długoterminowe” wykazane zostało prawo wieczystego użytkowania gruntów, które wcześniej wykazywane było w rzeczowych aktywach trwałych. Jak opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności zmiana prezentacji wyniku z planów sprzedaży nieruchomości po połączeniu ze STALEXPORT S.A.

Za podstawę do wyceny wartości godziwej przyjęto decyzję Prezydenta miasta st. Warszawy z dnia 2 grudnia 2004 roku określającą roczną opłatę z tytułu wieczystego użytkowania. Nadwyżka z wyceny prawa wieczystego użytkowania do wartości godziwej w kwocie 43.139.707,00 zł, po pomniejszeniu o utworzoną rezerwę na odroczony podatek dochodowy w kwocie 8.196.544,33 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny.”

oraz uwagę iż:

1. Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Stalexport Serwis - Centrum Belchatów S.A., za 2004 rok było badane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i uzyskało opinię z uwagą następującej treści:
„Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na występujące w badanym okresie podobnie jak w roku poprzednim ujemne wyniki rentowności, płynności finansowej, znaczne zmniejszenie przychodów oraz utrzymująca się strata, które to czynniki stwarzają zagrożenie dla dalszej kontynuacji działalności.”
2. Sprawozdanie finansowe jednostki Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. uzyskało opinię z następującą uwagą:
„W dniu 20 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę w sprawie połączenia ze spółką STALEXPORT S.A. poprzez przeniesienie całego majątku „STALEXPORT – CENTROSTAL Warszawa” S.A. na STALEXPORT S.A., w zamian za akcje STALEXPORT S.A. Połączenie spółek zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 marca 2005 roku.”
3. Sprawozdania finansowe spółki zależnej „Stalexport - Metalzbyt” Sp. z o.o., której udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej wynosi 1,17%, a w wyniku finansowym grupy kapitałowej 1,93%, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta ze względu na nie wystąpienie ustawowego obowiązku badania.
4. Zarząd jednostki dominującej Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. podjął decyzję o nie objęciu skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki zależnej Petrostal S.A. oraz spółek stowarzyszonych Centrostal Profil Sp. z o.o. (w likwidacji) i INVEST CENTROSTAL Sp. z o.o. Zarząd Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. nie widzi konieczności objęcia konsolidacją ww. jednostek podporządkowanych gdyż stwierdza że:
 - a. Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji – nie objęto konsolidacją w związku z przewidywanym zakończeniem procesu likwidacji, planowaną sprzedażą posiadanych tam udziałów;

- b. Petrostal S.A. – nie objęto konsolidacją w związku z przewidywanym postawieniem spółki w stan upadłości bądź likwidacji i tym samym utratą sprawowania kontroli nad jednostką i nad organami nią kierującymi;
- c. Invest Centrostal Sp. z o.o. – nie objęto konsolidacją ze względu na niewielki wpływ wyniku tej Spółki na ogólny wynik grupy kapitałowej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Uwzględniając powyższe okoliczności i niepewności z nich wynikające, naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie sprawozdań finansowych spółek grupy kapitałowej i prawidłowo dokonanych wyłączeń,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutów i umów spółek.

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

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone 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 z późniejszymi zmianami) oraz w rozporządzeniu 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).

Katowice, 12 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.

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

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	11

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące spółkę dominującą

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

W skład Zarządu Spółki na dzień badania wchodził:

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

1.9 Zatrudnienie

Zatrudnienie w jednostce dominującej na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiło 203 osoby.

2. Skład grupy kapitałowej oraz informacja o spółkach stowarzyszonych na dzień bilansowy

Wykaz jednostek objętych konsolidacją oraz podstawowe dane przed wyłączeniami i korektami konsolidacyjnymi

Lp.	Wyszczególnienie	Udział STX S.A. w kapitale zakładowym spółek %	Suma bilansowa w tys. zł	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Wynik finansowy w tys. zł
STALEXPORT S.A.		-	517..17	693.332	12.875
Spółki zależne					
1	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	100,00	168.598	76.219	30.864
2	G K Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	100,00	14.721	0	312
3	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	97,78	28.388	79.063	851
4	G K Stalexport-Centrostal S.A. Warszawa	88,10	136.365	221.316	-32.489
5	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	66,00	5.684	23.508	878
6	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	55,00	14.347	22.160	3.436
Razem zależne			368.103	422.266	3.852
Spółki stowarzyszone					
1	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	40,63	1.887	5.771	74
Razem stowarzyszone			1.887	5.771	74
Ogółem			369.990	428.037	3.926

GK – Grupa Kapitałowa niższego szczebla

Udział STX w kapitale zakładowym Spółek – oznacza udział bezpośredni i pośredni, w stosunku do których sprawowana jest kontrola

W związku ze sprzedażą Spółek Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz Złomhut Sp. z o.o. zostały one skonsolidowane rachunkiem zysków i strat za okres przynależności do grupy kapitałowej,

Z uwagi na utratę kontroli konsolidacją nie objęto sprawozdania finansowego spółek Stalexport Zaptor S.A. w upadłości oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości (zależne od Stalexport S.A.).

Konsolidacją nie objęto również sprawozdań finansowych spółek Petrostal S.A., Centrostal Profil Sp. z o.o. oraz Incest Centrostal Sp. z o.o. wchodzących w skład Grupy Stalexport – Centrostal S.A. Warszawa, ze względu na utratę kontroli nad tymi spółkami oraz niewielki wpływ wyników na wyniki Grupy.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 653.525 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 11.278 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym grupy kapitałowej wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 48.379 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku o kwotę 33.449 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. 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.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Polska Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisaną 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.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2003 rok zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2004 roku i złożone do publikacji w Monitorze Polskim B.

6. Informacja o opiniach z badania sprawozdań finansowych jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2004 roku

1. Stalexport S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
 - „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.
 - Zwracamy uwagę, że dnia 1 marca 2005 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Stalexport S.A. z Stalexport Centrostal Warszawa S.A.”
2. Stalexport Centrostal S.A. Lublin – badanie wykonało BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
3. Grupa Kapitałowa Stalexport–Centrostal Warszawa S.A. – zbadane przez BDO Polska Warszawa, w opinii zawarto zastrzeżenie o treści:
 - Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej zawiera w opinii następujące zastrzeżenie:

„W sprawozdaniu finansowym, w pozycji „inwestycje długoterminowe” wykazane zostało prawo wieczystego użytkowania gruntów, które wcześniej wykazywane było w rzeczowych aktywach trwałych. Jak opisano w Sprawozdaniu Zarządu z działalności zmiana prezentacji wyniku z planów sprzedaży nieruchomości po połączeniu ze STALEXPORT S.A.

Za podstawę do wyceny w wartości godziwej przyjęto decyzję Prezydenta miasta st. Warszawy z dnia 2 grudnia 2004 roku określającą roczną opłatę z tytułu wieczystego użytkowania. Nadwyżka z wyceny prawa wieczystego użytkowania do wartości godziwej w kwocie 43.139.707,00 zł, po pomniejszeniu o utworzoną rezerwę na odroczone podatki dochodowe w kwocie 8.196.544,33 zł została odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny
 - oraz objaśnienie:
 - Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Stalexport Serwis - Centrum Bełchatów S.A., za 2004 rok było badane przez inny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych i uzyskało opinię z uwagą następującej treści:

„Jednocześnie pragniemy zwrócić uwagę na występujące w badanym okresie podobnie jak w roku poprzednim ujemne wyniki rentowności, płynności finansowej, znaczne zmniejszenie przychodów oraz utrzymująca się strata, które to czynniki stwarzają zagrożenie dla dalszej kontynuacji działalności.”

- Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej uzyskało opinię w następującej uwadze:
„W dniu 20 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę w sprawie połączenia ze spółką STALEXPORT S.A. poprzez przeniesienie całego majątku „STALEXPORT – CENTROSTAL Warszawa” S. A. na STALEXPORT S.A., w zamian za akcje STALEXPORT S.A. Połączenie spółek zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 1 marca 2005 roku.”
 - Sprawozdania finansowe spółki zależnej „Stalexport - Metalzbyt” Sp. z o.o., której udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej wynosi 1,17%, a w wyniku finansowym grupy kapitałowej 1,93%, objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta ze względu na nie wystąpienie ustawowego obowiązku badania.
 - Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o nie objęciu skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki zależnej Petrostal S.A. oraz spółek stowarzyszonych Centrostal Profil Sp. z o.o. (w likwidacji) i INVEST CENTROSTAL Sp. z o.o. Zarząd Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. nie widzi konieczności objęcia konsolidacją w/w jednostek podporządkowanych gdyż stwierdza że:
 - a) Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji – nie objęto konsolidacją w związku z przewidywanym zakończeniem procesu likwidacji, planowaną sprzedażą posiadanych tam udziałów.
 - b) Petrostal S.A. – nie objęto konsolidacją w związku z przewidywanym postawieniem spółki w stan upadłości bądź likwidacji i tym samym utratą sprawowania kontroli nad jednostką i nad organami nią kierującymi.
 - c) Invest Centrostal Sp. z o.o. – nie objęto konsolidacją ze względu na niewielki wpływ wyniku tej Spółki na ogólny wynik grupy kapitałowej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
4. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
5. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
6. Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice – zbadane przez BUFIKS, opinia bez zastrzeżeń.
7. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice – zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Katowice, opinia bez zastrzeżeń

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

1. Bilans**AKTYWA**

	<u>31.12.02</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.03</u>	<u>% sumy bilansowej</u>	<u>31.12.04</u>	<u>% sumy bilansowej</u>
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	6.300	0,71	4.356	0,52	495	0,08
Wartość firmy	58	0,01	46	-	33	-
Rzeczowe aktywa trwałe	499.675	56,84	450.251	53,65	158.308	24,22
Należności długoterminowe	287	0,04	2.087	0,25	942	0,15
Inwestycje długoterminowe	54.678	6,22	71.043	8,47	89.891	13,76
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	9.403	1,07	6.862	0,82	9.553	1,46
	570.401	63,87	534.645	63,71	259.222	39,67
Aktywa obrotowe						
Zapasy	67.029	7,63	68.300	8,14	91.659	14,02
Należności krótkoterminowe,	198.583	22,59	166.923	19,89	150.582	23,04
Inwestycje krótkoterminowe	37.195	4,23	62.016	7,39	22.244	3,40
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	5.773	0,66	7.276	0,87	129.818	19,87
	308.580	35,11	304.515	36,29	394.303	60,33
SUMA AKTYWÓW	878.981	100,00	839.159	100,00	653.525	100,00

PASYWA**Kapitał własny**

Kapitał zakładowy	25.668	2,92	215.524	25,69	215.524	32,97
Akcje własne	(44)	(0,01)	(3.449)	(0,41)	(44)	(0,01)
Kapitał zapasowy	14.411	1,64	18.200	2,17	113.153	17,31
Kapitał z aktualizacji wyceny	15.599	1,77	13.323	1,58	43.382	6,64
Pozostałe kapitały rezerwowe	4.255	0,48	82.560	9,84	97.446	14,91
Wynik z lat ubiegłych	(44.037)	(5,00)	(285.229)	(33,99)	(404.911)	(61,95)
Wynik netto roku bieżącego	(261.922)	(29,80)	83.278	9,92	11.278	1,73
	(246.070)	(28,00)	124.207	14,80	75.828	11,60

Kapitał mniejszości

Kapitał mniejszości	27.216	3,10	25.987	3,10	5.262	0,81
----------------------------	---------------	-------------	---------------	-------------	--------------	-------------

Ujemna wartość firmy**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania	95.485	10,86	74.397	8,87	35.550	5,44
Zobowiązania długoterminowe	394.163	44,84	278.624	33,20	247.275	37,84
Zobowiązania krótkoterminowe	353.956	40,27	213.574	25,45	189.483	28,99
Rozliczenia międzyokresowe	253.507	28,85	121.873	14,52	100.099	15,32
	1.097.112	124,82	688.468	82,04	572.407	87,59
SUMA PASYWÓW	878.981	100,00	839.159	100,00	653.525	100,00

2. Rachunek zysków i strat

	<u>31.12.02</u>	%	<u>31.12.03</u>	%	<u>31.12.04</u>	%
	1.304.731	100,00	1.125.657	100,00	1.004.986	100,00
Przychody ze sprzedaży						
Koszty działalności operacyjnej	1.265.654	97,01	1.073.424	95,36	945.268	94,06
Wynik na sprzedaży	<u>39.077</u>	<u>2,99</u>	<u>52.233</u>	<u>4,64</u>	<u>59.718</u>	<u>5,94</u>
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	(269.926)	(20,69)	44.687	3,97	74.908	7,45
Wynik z działalności operacyjnej	<u>(230.849)</u>	<u>(17,69)</u>	<u>96.920</u>	<u>8,61</u>	<u>134.626</u>	<u>13,40</u>
Przychody i koszty finansowe	186.305	14,28	2.733	0,24	42.700	4,25
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych	<u>69.945</u>	<u>5,36</u>	<u>(11.891)</u>	<u>(1,06)</u>	<u>(32.782)</u>	<u>(3,26)</u>
Zyski i straty nadzwyczajne	(281.425)	(21,57)	5.159	0,46	(123.608)	(12,30)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy	<u>(2.985)</u>	<u>(0,23)</u>	<u>213</u>	<u>0,02</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>
Wynik brutto	<u>(259.009)</u>	<u>(19,85)</u>	<u>93.136</u>	<u>8,27</u>	<u>20.920</u>	<u>2,09</u>
Podatek dochodowy	7.903	0,61	9.673	0,86	9.678	0,97
Zyski mniejszości	(4.984)	(0,38)	(93)	(0,01)	550	0,05
Wycena metodą praw własności	6	-	(92)	(0,01)	(514)	(0,05)
Wynik netto	<u>-261.922</u>	<u>-20,07</u>	<u>83.278</u>	<u>7,40</u>	<u>11.278</u>	<u>1,12</u>

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.02 – 31.12.02	1.01.03 – 31.12.03	1.01.04 – 31.12.04
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	(29,80%)	9,92%	1,73%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny bez wyniku netto	-	203,46%	17,47%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	(20,07%)	7,40%	1,12%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,87	1,42	2,08
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,68	1,10	1,60
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>stan należności krótkoterminowych x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	56	54	40
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>stan zobowiązań krótkoterminowych x 365 dni</u> koszty operacyjne	102	72	42
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>stan zapasów x 365 dni</u> koszty operacyjne	19	23	31

4. Interpretacja wskaźników

Skład grupy kapitałowej uległ niewielkiej zmianie w stosunku do roku ubiegłego.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego włączono wyniki działalności osiągnięte przez Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i Złomhut Sp. z o.o. do dnia zbycia udziałów oraz wynik ze zbycia tych udziałów, ustalony jako różnica między przychodem ze zbycia udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto sprzedanej jednostki, a także wyniki finansowe Stalexport-Wielkopolska Sp. z o.o. do dnia utraty kontroli.

W roku poprzednim spółki te konsolidowane były metodą pełną.

Wszystkie wskaźniki charakteryzujące działalność grupy uległy pogorszeniu, co jest spowodowane osiągnięciem przez grupę mniejszego, niż w roku poprzednim, wyniku finansowego netto.

Kapitały własne mają wartość dodatnią, wszystkie wskaźniki rentowności wskazują wartości niższe niż w roku poprzednim, co spowodowane jest spadkiem zysku netto.

Wskaźniki płynności uległy poprawie w stosunku do ubiegłego roku i kształtują się obecnie nieco powyżej poziomu uznawanego za optymalny.

Kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest od realizacji postanowień zawartego przez Stalexport S.A. układu z wierzycielami. Nadal istnieje niepewność w zakresie możliwości pozyskania wystarczającej wielkości środków finansowych na spłatę kolejnych rat układowych i prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady rachunkowości

1.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę. Zastosowane przez jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej zasady rachunkowości są w istotnych obszarach jednolite.

Podmiot dominujący i podmioty zależne zostały skonsolidowane metodą pełną. Podmiot stowarzyszony został skonsolidowany metodą praw własności. Nie zostały objęte konsolidacją spółki nad którymi utracono kontrolę lub których parametry finansowe są nieistotne.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

Wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych. Różnice między wartością udziałów w cenie nabycia a rynkową wartością aktywów netto ustaloną proporcjonalnie do posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą, odniesiono na wartość firmy z konsolidacji. Odpisów wartości firmy dokonuje się przez okres 5 lat. W badanym okresie nie dokonano nieplanowanego odpisu wartości firmy spółek zależnych i stowarzyszonych. Za wartość rynkową aktywów netto przyjęto wysokość kapitału własnego przypadającego na udziały i akcje Stalexport S.A. na dzień nabycia udziałów i akcji, uznając że różnica między tymi wielkościami nie jest znacząca.

Kapitał udziałowców mniejszościowych ustalony został prawidłowo, proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów. Straty przypadające na udziałowców mniejszościowych przyporządkowane zostały do wysokości nieprzekraczającej wniesionego i wypracowanego przez nich we wcześniejszych okresach kapitału, chyba że umowa lub statut danej spółki zależnej przewiduje partycypację mniejszości w wyniku w inny sposób niż wynikający z udziału procentowego w kapitale podstawowym.

1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są na podstawie faktur własnych, w okresach których dotyczą. Obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży.

Koszty operacyjne

Koszty działalności operacyjnej obciążają w pełnej wysokości koszt własny sprzedaży, za wyjątkiem tych, które dotyczą następnych okresów sprawozdawczych i zgodnie z zasadą zachowania współmierności przychodów i kosztów odnoszone są na rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Grupa kapitałowa dla potrzeb konsolidacji stosuje kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

Przychody i koszty finansowe

Ujmowane są w ciągu roku z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów. Różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy rozrachunków wyrażonych w walutach obcych według średniego kursu ustalonego przez Prezesa NBP odnosi się do przychodów i kosztów finansowych, a wykazuje się w sprawozdaniu finansowym saldem.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny spółki ewidencjonują niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne i zyski nadzwyczajne oraz pozostałe koszty operacyjne i straty nadzwyczajne.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne ujmowane są w księgach według cen ich nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie. Amortyzacja jest prowadzona metodą liniową w oparciu o stawki określone w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992 roku. Wartości niematerialne i prawne o wartości równej lub niższej od 3,5 tys. zł umarza się jednorazowo.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie pomniejszonych o naliczone umorzenie

Posiadany majątek trwały podlegał aktualizacji wyceny. Ostatnia aktualizacja środków trwałych została przeprowadzona na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Środki trwałe umarzane są według zasad ustalonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych według metody liniowej w okresie przewidywanego użytkowania, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do użytkowania. Środki trwałe o niższej, jednostkowej wartości początkowej niż 3,5 tys. zł odpisywano jednorazowo w koszty w momencie ich zakupu i przekazania do użytkowania.

Zgodnie z wytycznymi grupy prawo wieczystego użytkowania gruntów wprowadzono do ksiąg rachunkowych pod datą 1 stycznia 2002 roku w korespondencji z niepodzielnym wynikiem lat ubiegłych. Prawo to amortyzowane jest w czasie, najczęściej przy użyciu stawki 2,5%.

Inwestycje w udziały w jednostkach niekonsolidowanych i papiery wartościowe

Na dzień bilansowy akcje i udziały podmiotach niekonsolidowanych wyceniono w cenach nabycia skorygowanych o odpisy aktualizujące. Odpisy aktualizujące ustalone są w oparciu o zmniejszające się kapitały danej jednostki.

Krótkoterminowe papiery wartościowe wyceniono według cen nabycia nie wyższych od cen sprzedaży netto.

Zapasy

Zapasy zostały wycenione według rzeczywistych cen ich nabycia lub zakupu nie wyższych od cen sprzedaży netto, a w szczególności:

- materiały i towary wyceniane są według cen nabycia, rozchodowane przy zastosowaniu metody FIFO,
- produkcja nie zakończona i produkty gotowe wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Do kosztów wytworzenia nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży jak też pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych.

Należności i roszczenia oraz zobowiązania

Należności i roszczenia oraz zobowiązania wykazuje się w wartości nominalnej wynikającej z faktur wymagających zapłaty. Rozrachunki wyrażone w walutach obcych wykazywane są w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według średnich kursów NBP obowiązujących na dzień bilansowy. Należności w bilansie są wykazywane w wartości netto tj. po pomniejszeniu o utworzone odpisy aktualizacyjne.

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne wyceniane są wg wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się według średnich kursów ogłoszonych przez Prezesa NBP.

Wartość firmy z konsolidacji i ujemna wartość firmy z konsolidacji.

Nadwyżkę wartości nabycia udziałów nad odpowiadającą im częścią wartości aktywów netto stanowi wartość firmy z konsolidacji, którą wykazuje się w aktywach bilansu. Natomiast nadwyżka odpowiedniej części aktywów netto nad wartością nabycia udziałów stanowi ujemną wartość firmy z konsolidacji, którą wykazuje się w pasywach bilansu.

Wartość firmy i ujemna wartość firmy z konsolidacji umarżane są według metody liniowej w okresie pięciu lat. Ujemna wartość firmy może też być odpisywana w proporcji do kosztów związanych z akwizycją danej spółki. Wartość firmy nie jest aktywowana lub podlega nieplanowym odpisom aktualizującym w sytuacji braku pewności co do możliwości osiągnięcia korzyści ekonomicznych współmiernych do odpisu amortyzacyjnego tej pozycji. W przypadku, gdy wartość firmy lub rezerwy kapitałowej jest nieznaczna umorzenia dokonuje się jednorazowo na wynik finansowy.

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Obejmują wydatki dotyczące miesięcy następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym, wycenione w wysokości faktycznie poniesionej.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Obejmują przewidywane lecz nie poniesione wydatki.

Kapitał własny

Kapitały własne stanowią kapitały tworzone przez jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zgodnie z obowiązującym prawem.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej. Kapitał podstawowy został wykazany w wartości nominalnej zgodnie ze statutem oraz odpisem z rejestru KRS.

Do kapitału własnego grupy włączono tylko te części odpowiednich składników kapitałów własnych spółek zależnych, które powstały od dnia objęcia ich kontrolą przez jednostkę dominującą; w szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne i stowarzyszone wynikami.

Wynik finansowy netto roku obrotowego grupy kapitałowej stanowi wynik finansowy wynikający ze skonsolidowanego rachunku zysku i strat. Na skonsolidowany wynik finansowy grupy kapitałowej składa się suma wyników finansowych netto jednostki dominującej i przypadające jej części wyników finansowych netto spółek zależnych i stowarzyszonych, skorygowana o odpisy wartości firmy, rezerwy kapitałowej z konsolidacji i korekty konsolidacyjne dokonane na poziomie grupy kapitałowej.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy są tworzone na pewne lub prawdopodobne straty z operacji gospodarczych w toku a także na odroczony podatek dochodowy.

Aktyw z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest tylko w sytuacji, kiedy istnieje pewność co do jego rozliczenia w przyszłości.

Zgodnie z polityką rachunkowości w grupie kapitałowej winny być tworzone rezerwy na zaległe urlopy oraz świadczenia emerytalne.

Kapitał własny udziałowców/akcjonariuszy mniejszościowych

Odpowiednio do udziału we własności jednostek zależnych wykazano w skonsolidowanym bilansie kapitał własny udziałowców/akcjonariuszy mniejszościowych, a w rachunku zysków i strat ich udział w wyniku grupy.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 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. nr 152, poz. 1729) obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej,
- wszelkie korekty i wyłączenia konsolidacyjne w sprawozdaniach finansowych objętych konsolidacją,
- obliczenie kapitałów własnych udziałowców mniejszościowych.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, informacja dodatkowa oraz objaśnienia do sprawozdania finansowego zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

Zabezpieczenia poczynione na majątku spółek oraz zobowiązania warunkowe zostały ujawnione w informacji dodatkowej.

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale zostało sporządzone prawidłowo.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone prawidłowo i rzetelnie odzwierciedla strumienie pieniężne w grupie kapitałowej.

6. Komentarz Zarządu z działalności Spółki

Komentarz Zarządu z działalności grupy kapitałowej zostało sporządzone poprawnie.

7. Informacja o istotnych naruszeniach prawa oraz statutów i umów spółek, stwierdzonych podczas badania, a mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

W spółkach grupy kapitałowej nie wystąpiły, poza omówionymi w niniejszym raporcie, zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa oraz statutów i umów spółek wpływające na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

9. Porównywalność danych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zapewnia w pełni porównywalności danych w zakresie bilansu otwarcia, ponieważ skład Grupy Kapitałowej uległ w 2004 roku zmniejszeniu o spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i Złomhut Sp. z o.o. oraz Stelexport Wielkopolska Sp. z o.o. W roku poprzednich spółki te były jednostkami zależnymi, konsolidowanymi metodą pełną. Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

Katowice, 12 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. i całej Grupy Kapitałowej.

Do najistotniejszych wydarzeń 2004 roku w zakresie działań restrukturyzacyjnych i strategicznych przeprowadzonych w Grupie Kapitałowej STALEXPORT, 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.
- § zakwalifikowanie się Spółki Stalexport Autostrada Śląska S.A. do II etapu przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław
- § podpisanie listu intencyjnego z francuską Firmą VINCI Concessions S.A., dotyczącego współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych.
- § sprzedaż zbędnych - z punktu widzenia obranej strategii - aktywów w postaci akcji lub udziałów spółek produkcyjnych, takich, jak: Walcownia Metali Dziedzice, FERROSTAL-ŁABĘDY oraz Złomhut.

Można zatem stwierdzić, że - zgodnie z ideą zawartą w strategii – STALEXPORT S.A. kontynuował proces przekształceń aby stać się Grupą skoncentrowaną

na dwóch rodzajach działalności, tj. działalności w obszarze handlu stalą oraz szeroko rozumianej działalności autostradowej.

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 zażegnaniami zagrożeń związanych z poręczeniami udzielonymi Walcowni Rur Jedność.

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 skonsolidowanym zyskiem netto w kwocie 11.278 tys. zł - co szczególnie pragnę w tym miejscu podkreślić, bo jeszcze nie tak dawno straty Spółki liczyło się w setkach milionów złotych.

Sukcesy firmy te większe i te małe zawdzięczamy w znacznej mierze zgodnemu wysiłkowi zaangażowanych w proces restrukturyzacji wierzycieli, akcjonariuszy oraz pracowników, którzy doskonale sprawdzili się w najcięższym dla STALEXPOR-TU 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 skonsolidowanego 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, maj 2005 r.

Stalexport Spółka Akcyjna
ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją oraz wykaz jednostek nie objętych konsolidacją wraz z podaniem kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych na koniec 2004 r. a także sumy bilansowej na dzień 31.12.2004 r. przedstawia załącznik nr 1 do Wprowadzenia.

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

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

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

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

Wartości niematerialne i prawne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Przykładowe stawki umorzeniowe są następujące:

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

Środki trwale w budowie

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

Stan odpisu aktualizującego na środki trwale w budowie w Stalexport S.A. w 2004 r. nie uległ zmianie w stosunku do 2003 r. i wynosi 8.231 tys. zł. Odpisy dotyczą:

- Centrum Biznesu - 7.888 tys. zł

- Metbud Chorzów - 170 tys. zł

oraz przedsięwzięcia związanego z uruchomieniem linii do cięcia blach w wysokości 170 tys. zł.

W spółkach Grupy Kapitałowej ww odpisy nie wystąpiły.

Długoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

gdzie:

CN - cena nabycia akcji lub udziałów,

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

% - procent posiadanego udziału w kapitale zakładowym,

TUW - trwała utrata wartości

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

W Stalexport S.A. stan odpisów z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych wynosi 52.716 tys. zł, z tego:

- | | |
|---|----------------|
| - dla jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją | 8.148 tys. zł |
| - dla jednostek podporządkowanych nie objętych konsolidacją | 23.606 tys. zł |
| - dla pozostałych jednostek | 20.962 tys. zł |

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Papiery wartościowe, wykazane są według cen nabycia wg zasady *pierwsze weszło, pierwsze wyszło* i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego podanego wg Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na dzień 31.12.2004 r.

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

Materiały

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

Towary

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

Produkty w toku

Produkty w toku wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Wyroby gotowe

Wyroby gotowe wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Należności krótkoterminowe

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

Należności w walucie obcej wykazywane są według wartości nominalnej przeliczonej na złote wg kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 31.12.2004 r.

Aktualizacja należności

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

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

Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2004 r. w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. wynoszą:

- na należności długoterminowe (SA-RS – nota 4 A) 2.021 tys. zł
- na należności krótkoterminowe (SA-RS – nota 8 A.) 225.654 tys. zł

z tego:

- na należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług (SA-RS – nota 8 E) 61.942 tys. zł

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wykazano w księgach w wartości nominalnej przeliczonej na złote polskie według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień 31.12.2004 r.

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

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

Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

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

Spółka dominująca Stalexport S.A. ze względu na utrzymującą się stratę podatkową oraz brak rokowań na powstanie zysku podatkowego w bieżącym roku nie dokonuje odpisu na aktywa z tytułu podatku odroczonego, natomiast odpis w spółkach grupy kapitałowej wynosi 9.553 tys. zł.

Przychody

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

Wynik finansowy

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

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

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)

Pozycje	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	259 221	63 550	534 645	131 073
Aktywa obrotowe w tym:	394 302	96 666	304 515	74 654
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129 817	31 826	7 276	1 784
Aktywa razem	653 525	160 217	839 160	205 727
Kapitał własny	75 828	18 590	124 207	30 450
Kapitały mniejszości	5 262	1 290	25 987	6 371
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	28	7	498	122
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	572 405	140 330	688 468	168 784
Pasywa razem	653 525	160 217	839 160	205 727

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Pozycje	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	1 004 986	222 431	1 125 657	249 138
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	869 447	192 432	988 778	218 843
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	135 539	29 999	136 879	30 295
Zysk (strata) na sprzedaży	59 718	13 217	52 234	11 561
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	134 626	29 796	96 921	21 451
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	144 544	31 992	87 763	19 424
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	- 123 608	- 27 358	5 159	1 142
Zysk (strata) brutto	20 920	4 630	93 136	20 614
Zysk (strata) netto	11 278	2 496	83 278	18 432

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (w tys. zł)

Pozycje	31.12.2004 r.		31.12.2003 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 411	2 552	102 088	22 595
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 660	2 123	1 745	386
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 52 520	- 12 876	-83 179	-18 410
Przepływy pieniężne netto razem	- 33 449	- 8 200	20 654	4 571

Pozycje aktywów i pasywów bilansu zostały przeliczone wg średniego kursu 4.0790 zł obowiązującego na dzień 31.12.2004 r. ogłoszonego przez NBP.

Wybrane pozycje z rachunku wyników przeliczono wg średniego kursu 4,5182 zł stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca 2004 r.

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

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

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

a) przeszacowanie środków trwałych

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

b) kapitalizacja kosztów finansowych

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

c) hiperinflacja

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

d) Podatek odroczony

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

e) zakres ujawnień

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

Spółki zależne

Lp	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w STX	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w STX
	Stalexport S.A. Katowice	517 517	100,00%	884 994	100,00%
1.	Stalexport Autostrada Malopolska S.A. Myslowice	168 598	32,58%	78 506	8,87%
2.	Stalwxport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	27 640	5,34%	1 305	0,15%
3.	Stalexport Transroute Autostrada Myslowice	14 347	2,77%	22 377	2,53%
4.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	28 388	5,49%	79 350	8,97%
5.	Stalexport Centrostal S.A. Warszawa	136 344	26,35%	220 256	24,89%
6.	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	5 684	1,10%	23 727	2,68%
7.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów S.A. Rogowiec	4 470	0,86%	1 767	0,20%
8.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	1 664	0,32%	903	0,10%
9.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Komorniki (w upadłości)	brak danych	x	brak danych	x
10.	Stalexport Zaptor S.A. Olsztyn (w likwidacji)	brak danych	x	brak danych	x
11.	Petrostal S.A. Warszawa	906	0,18%	110	0,01%
12.	In Bud Sp. z o.o. Ostrołęka	brak danych	x	brak danych	x
13.	Universal PHZ Kraków	brak danych	x	brak danych	x
	Razem zależne	388 041		428 301	

Komentarz:

- spółki zależne wyszczególnione od pkt 1 do pkt 6 są konsolidowane metodą pełną przez spółkę dominującą Stalexport S.A.,
- spółki zależne wyszczególnione w pkt 7 i 8 są konsolidowane przez spółkę dominującą niższego szczebla - Stalexport Centrostal S.A. Warszawa.
- spółka wyszczególniona w pkt 9 do dnia ogłoszenia upadłości z opcją likwidacji, tj. do dnia utraty kontroli nad spółką była włączona do konsolidacji tylko rachunkiem zysków i strat.

Spółki stowarzyszone

Lp	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w STX	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w STX
14.	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	1 887	0,36%	6 173	0,70%
15.	Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	10 161	1,96%	579	0,00%
16.	Invest Centrostal Sp. z o.o. Warszawa	6 347	1,23%	21 061	2,38%
17.	Centrostal Profil Sp. z o.o. Kraków	0	0,00%	0	0,00%
	Razem stowarzyszone	18 395		27 813	

Komentarz:

Spółka stowarzyszona wyszczególniona w pkt.14 jest konsolidowana przez spółkę dominującą Stalexport S.A., natomiast spółka wyszczególniona w pozycji 15 jest objęta konsolidacją przez spółkę dominującą niższego szczebla- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Ogółem

Ogółem	923 953	100,00	1 341 108	100,00
Objęte konsolidacją	916 700	99,22	1 319 937	98,42
Nieobjęte konsolidacją	7 253	0,78	21 171	1,58

Skonsolidowany bilans

	nota	2004	2003
AKTYWA			
I. Aktywa trwale		259 222	534 645
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	495	4 356
- wartość firmy		-	-
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	33	46
3. Rzeczowe aktywa trwale	3	158 308	450 251
4. Należności długoterminowe	4, 9	942	2 087
4.1. od jednostek powiązanych		878	-
4.2. od pozostałych jednostek		64	2 087
5. Inwestycje długoterminowe	5	89 891	71 043
5.1. Nieruchomości		83 604	36 658
5.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		6 287	34 385
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		4 461	28 092
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		3 642	317
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		819	27 775
b) w pozostałych jednostkach		1 826	6 293
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	9 553	6 862
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 553	6 247
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	615
II. Aktywa obrotowe		394 303	304 515
1. Zapasy	7	91 659	68 300
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	150 582	166 923
2.1. Od jednostek powiązanych		495	1 596
2.2. Od pozostałych jednostek		150 087	165 327
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	22 244	62 016
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		22 244	61 013
a) w jednostkach powiązanych		-	4 824
b) w pozostałych jednostkach		19	515
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		22 225	55 674
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	1 003
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	129 818	7 276
Aktywa razem		653 525	839 160

SA-RS 2004

	nota	2004	2003
PASYWA			
I. Kapitał własny		75 828	124 207
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	(44)	(3 449)
4. Kapitał zapasowy	15	113 153	18 200
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	43 382	13 323
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	97 446	82 560
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-	-
a) dodatnie różnice kursowe		-	-
b) ujemne różnice kursowe		-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(404 911)	(285 229)
9. Zysk (strata) netto		11 278	83 278
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-
II. Kapitały mniejszości	19	5 262	25 987
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	28	498
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		572 407	688 468
1. Rezerwy na zobowiązania	21	35 550	74 396
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12 050	3 553
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		2 396	4 939
a) długoterminowa		1 566	4 045
b) krótkoterminowa		830	894
1.3. Pozostałe rezerwy		21 104	65 904
a) długoterminowe		10 115	56 809
b) krótkoterminowe		10 989	9 095
2. Zobowiązania długoterminowe	22	247 275	278 624
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek		247 275	278 624
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	189 483	213 574
3.1 Wobec jednostek powiązanych		4 810	763
3.2. Wobec pozostałych jednostek		184 447	211 624
3.3. Fundusze specjalne		226	1 187
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	100 099	121 874
4.1. Ujemna wartość firmy		-	-
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		100 099	121 874
a) długoterminowe		77 347	100 635
b) krótkoterminowe		22 752	21 239
Pasywa razem		653 525	839 160

Wartość księgowa		75 828	124 207
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	0,70	1,15
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25		

Pozycje pozabilansowe

	nota	2004	2003
1. Należności warunkowe	26	500	500
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		-	500
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	500
-		-	-
-		-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		500	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		500	-
-		-	-
2. Zobowiązania warunkowe	26	291 748	355 973
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		1 875	1 693
- udzielonych gwarancji i poręczeń		1 875	1 693
-		-	-
-		-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		289 873	354 280
- udzielonych gwarancji i poręczeń		287 573	351 350
-		-	-
- pozostałe		2 300	2 930
3. Inne (z tytułu)		24 095	31 050
- hipoteka		13 995	12 000
- towar obcy		3 900	16 550
- pozostałe		6 200	2 500
Pozycje pozabilansowe razem		316 343	387 523

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	2004	2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		1 004 986	1 125 657
- od jednostek powiązanych		9 836	1 883
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	175 630	268 300
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	829 356	857 357
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		869 447	988 778
- od jednostek powiązanych		-	370
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	113 817	189 297
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		755 630	799 481
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		135 539	136 879
IV. Koszty sprzedaży	29	31 082	40 423
V. Koszty ogólnego zarządu	29	44 739	44 222
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)		59 718	52 234
VII. Pozostałe przychody operacyjne		113 767	90 584
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		475	170
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	30	113 292	90 414
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		38 859	45 897
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 902	6 068
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		8 487	15 559
3. Inne koszty operacyjne	31	28 470	24 270
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)		134 626	96 921
X. Przychody finansowe	32	202 411	66 582
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		6	-
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym:		11 507	31 625
- od jednostek powiązanych		63	4 652
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		172 751	2 451
5. Inne		18 147	32 506
XI. Koszty finansowe	33	159 711	63 849
1. Odsetki, w tym:		32 390	29 772
- dla jednostek powiązanych		566	-
2. Strata ze zbycia inwestycji		16 898	691
3. Aktualizacja wartości inwestycji		18 416	4 940
4. Inne		92 007	28 446
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	(32 782)	(11 891)
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)		144 544	87 763
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1 - XIV.2)		(123 608)	5 159
1. Zyski nadzwyczajne	35	-	5 212
2. Straty nadzwyczajne	36	123 608	53
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		30	12
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		14	226
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)		20 920	93 136
XVIII. Podatek dochodowy	37	9 678	9 673
a) część bieżąca		12 683	13 242
b) część odroczone		(3 005)	(3 569)
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	-	-
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(514)	(92)
XXI. Zyski (straty) mniejszości		550	(93)
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	39	11 278	83 278
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		11 278	83 278
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,10	0,77
Średnia ważona rozdwojona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40		

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	2004	2003
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	124 207	(246 070)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	124 207	(246 070)
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	25 668
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	189 856
a) zwiększenia (z tytułu)	-	190 016
- emisja akcji (wydania udziałów)	-	190 016
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	160
- umorzenia (udziałów)	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	-	160
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	5 638	7 141
-	-	-
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	5 638	7 141
b) zmniejszenia (z tytułu)	5 638	7 141
-	-	-
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	5 638	7 141
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(3 449)	(44)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	3 405	(3 405)
a) zwiększenia (z tytułu)	3 405	-
- umorzenie	-	-
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	3 405	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	3 405
-	-	-
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	-	3 405
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(44)	(3 449)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 200	14 411
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	94 953	3 789
a) zwiększenia (z tytułu)	99 140	7 606
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku	99 105	1 132
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	4	3 821
- inne	-	-
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych	31	2 653
b) zmniejszenie (z tytułu)	4 187	3 817
- pokrycia straty	32	3 817
- eliminacja dopłat do kapitałów	200	-
- korekty konsolidacyjne, w tym: korekty związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek Ferrostal i Stalexport Wielkopolska	3 955	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	113 153	18 200
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	13 323	15 599
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	30 059	(2 276)
a) zwiększenia (z tytułu)	31 002	377
- przeszacowanie środków trwałych	31 002	-
- korekty konsolidacyjne	-	377
b) zmniejszenia (z tytułu)	943	2 653
- zbycia środków trwałych	31	2 653
-	-	-
- korekty konsolidacyjne związana z wyłączeniem z konsolidacji spółek Ferrostal i Stalexport Wielkopolska	912	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	43 382	13 323

SA-RS 2004

	2004	2003
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	82 560	4 255
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	14 886	78 305
a) zwiększenia (z tytułu)	14 886	81 238
- z podziału zysku	-	74 099
- pozostałe	14 886	6 993
- korekty konsolidacyjne	-	146
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	2 933
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	-	-
- pokrycia straty	-	2 933
- pozostałe	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	97 446	82 560
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(285 229)	(44 037)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	310 845	21 430
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	310 845	21 430
a) zwiększenia (z tytułu)	14 022	298 929
- podziału zysku z lat ubiegłych	3 249	3 237
- inne	-	-
- korekty konsolidacyjne	10 773	295 692
b) zmniejszenia (z tytułu)	315 357	9 514
- przekazania na kapitał zapasowy	39 731	27
- ZFŚS	-	-
- inne	12	-
- wypłata dywidendy	3 184	2 500
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	710
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	272 430	6 277
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	9 510	310 845
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	596 074	65 467
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	5 298
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	596 074	70 765
a) zwiększenia (z tytułu)	7 023	534 097
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	1 020	68 544
- inne	-	-
- korekty konsolidacyjne	6 003	465 553
b) zmniejszenia (z tytułu)	188 676	8 788
- pokrycie straty zyskiem	903	7 035
- korekty konsolidacyjne	187 773	1 753
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	414 421	596 074
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(404 911)	(285 229)
9. Wynik netto	11 278	83 278
a) zysk netto	11 278	83 278
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	75 828	124 207
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	75 828	124 207

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	2004	2003
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	11 278	83 278
II. Korekty razem:	(867)	18 810
1. Zyski (straty) mniejszości	(550)	93
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	514	92
3. Amortyzacja, w tym:	13 842	36 758
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	16	(214)
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	246	769
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 901	15 695
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	184 493	30 874
7. Zmiana stanu rezerw	233	(6 139)
8. Zmiana stanu zapasów	(39 736)	(3 150)
9. Zmiana stanu należności	24 627	101 657
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	30 215	(115 812)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(195 633)	(146 037)
12. Inne korekty	(33 019)	104 010
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	10 411	102 088

SA-RS 2004

	2004	2003
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	58 295	59 410
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 001	9 348
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	51 935	50 062
a) w jednostkach powiązanych	11 265	46 975
- zbycie aktywów finansowych	9 050	21 022
- dywidendy i udziały w zyskach	1 632	1 913
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	512	21 283
- odsetki	71	2 757
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	40 670	3 087
- zbycie aktywów finansowych	10 935	2 605
- dywidendy i udziały w zyskach	5	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	28 530	-
- odsetki	-	480
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 200	2
4. Inne wpływy inwestycyjne	1 359	-
II. Wydatki	49 635	57 665
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	48 917	15 833
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	37 661
3. Na aktywa finansowe, z tego:	317	4 171
a) w jednostkach powiązanych	302	4 162
- nabycie aktywów finansowych	302	4 102
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	60
b) w pozostałych jednostkach	15	9
- nabycie aktywów finansowych	15	9
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	401	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	8 660	1 745

SA-RS 2004

	2004	2003
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	27 007	15 989
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	26 806	14 768
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	201	1 221
II. Wydatki	79 527	99 168
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	2 188
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 967	3 504
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	42 024	68 361
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	1 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	17
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	2 005	1 671
8. Odsetki	16 521	20 605
9. Inne wydatki finansowe	16 010	1 822
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(52 520)	(83 179)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	(33 449)	20 654
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(33 449)	20 654
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	34	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	55 674	35 020
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	22 225	55 674
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 875 000	-

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2004	2003
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	2 172
b. wartość firmy	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	489	2 175
- oprogramowanie komputerowe	480	678
d. inne wartości niematerialne i prawne	6	9
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	495	4 356

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	495	4 347
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	9
-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	495	4 356

Nota 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2004	2003
a. wartość firmy - jednostki zależne	33	46
b. wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
c. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	33	46

SA-RS 2004

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	3 723	-	9 542	2 948	981	-	14 246
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	204	204	3	-	207
- zakup	-	-	73	73	3	-	76
- przyjęcie z inwestycji	-	-	131	131	-	-	131
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	3 723	-	6 479	603	5	-	10 207
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	1	1	-	-	1
- zmniejszenie grupy kapitałowej	3 723	-	1 180	602	5	-	4 908
- pozostałe	-	-	5 298	-	-	-	5 298
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	3 267	2 549	979	-	4 246
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	1 551	-	7 368	2 270	972	-	9 891
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(1 551)	-	(4 590)	(201)	1	-	(6 140)
- amortyzacja bieżąca	-	-	847	187	6	-	853
- zmiany w grupie kapitałowej	(1 551)	-	(941)	(387)	(5)	-	(2 497)
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	(4 496)	(1)	-	-	(4 496)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	2 778	2 069	973	-	3 751
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(349)	(349)	-	-	(349)
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	(349)	(349)	-	-	(349)
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	489	480	6	-	495

Nota 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2004	2003
a. wartość firmy brutto na początek okresu	68 577	72 443
b. zwiększenia (z tytułu)	18	1 036
- zakup	18	1 036
- korekty wyliczenia	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	66 716	4 902
- sprzedaż	66 716	4 902
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	1 879	68 577
e. odpis wartości firmy na początek okresu	68 531	72 385
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	(66 685)	(3 854)
- amortyzacji	30	12
- korekta konsolidacyjna	(66 715)	(3 866)
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	1 846	68 531
h. wartość firmy netto na koniec okresu	33	46

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		62	62
Centrostal Warszawa		588	588
Grupa Kapitałowa Centrostal Warszawa		1 229	1 196
RAZEM:		1 879	1 846

Nota 2C

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

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

Nota 2D

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

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

Nota 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2004	2003
a) środki trwałe, z tego:	104 658	420 686
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 963	13 243
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	72 337	244 568
- urządzenia techniczne i maszyny	20 347	155 477
- środki transportu	3 943	5 511
- inne środki trwałe	2 068	1 887
b) środki trwałe w budowie	53 650	29 439
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	126
Rzeczowe aktywa trwałe razem	158 308	450 251

Nota 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	14 006	294 752	303 369	13 148	8 850	634 125
b) zwiększenia (z tytułu)	103	21 673	2 220	880	1 650	26 526
- zakup	103	1 040	2 002	574	274	3 993
- przyjęcie z inwestycji	-	20 633	4	-	1 376	22 013
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	214	306	-	520
c. zmniejszenia (z tytułu)	7 605	230 761	251 733	2 078	3 177	495 354
- sprzedaż	1 754	4 447	2 699	306	65	9 271
- likwidacja	-	62	772	87	109	1 030
- darowizna	-	-	-	-	38	38
- zmniejszenie grupy kapitałowej	2 046	73 677	244 706	1 645	2 603	324 677
- inne	3 805	152 575	3 556	40	362	160 338
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 504	85 664	53 856	11 950	7 323	165 297
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	763	50 185	147 892	7 637	6 963	213 440
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	(222)	(36 858)	(114 383)	370	(1 708)	(152 801)
- amortyzacja bieżąca	231	5 959	4 594	1 715	1 031	13 530
- zmiany w grupie kapitałowej	(457)	(15 210)	(115 669)	(1 060)	(1)	(132 397)
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	4	(27 607)	(3 308)	(285)	(2 738)	(33 934)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	541	13 327	33 509	8 007	5 255	60 639
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	5 963	72 337	20 347	3 943	2 068	104 658

Nota 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2004	2003
a) własne	98 555	414 634
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	6 103	6 052
- leasing samochodów osobowych	1 857	1 809
Środki trwale bilansowe razem	104 658	420 686

Komentarz:

Nota 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2004	2003
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	127 335	348
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	127 335	126
Środki trwale pozabilansowe razem	127 335	348

Nota 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2004	2003
a) od jednostek powiązanych z tego:	878	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	878	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	878	-
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	64	2 087
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	64	2 087
Należności długoterminowe netto	942	2 087
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 021	2 500
Należności długoterminowe brutto	2 963	4 587

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	2 087	287
b. zwiększenia (z tytułu)	950	6 298
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
- inne	950	6 298
c. zmniejszenia (z tytułu)	2 095	4 498
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	288
- reklasyfikacji	-	-
- inne	2 095	4 210
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	942	2 087

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2004	2003
a. stan na początek okresu	2 500	4 716
b. zwiększenia (z tytułu)	4 026	133
- należności z tytułu dostaw	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe	4 026	133
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	-
- należności z tytułu dostaw	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe	-	-
d. rozwiązanie z (tytułu)	4 505	2 349
- należności z tytułu dostaw	-	-
- pozostałe	4 505	2 349
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	2 021	2 500

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	878	2 007
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	64	80
b1. jednostka/waluta w tys. USD	22	21
w tys. zł	64	80
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Należności długoterminowe razem	942	2 087

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003
a. stan na początek okresu	36 658	
b. zwiększenia (z tytułu)	46 946	36 658
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	
- reklasyfikacji	-	
- zakup		36 658
-	-	
-	-	
- inne	46 946	
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	
- reklasyfikacji	-	
-	-	
-	-	
-	-	
- inne	-	
Stan na koniec okresu	83 604	36 658

Nota 5B

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

Nota 5C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2004	2003
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	819	27 775
- udziały lub akcje	819	27 775
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
b. w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 642	317
- udziały lub akcje	3 642	317
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
c. w pozostałych jednostkach	1 826	6 293
- udziały lub akcje	1 826	6 275
- dłużne papiery wartościowe		18
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	6 287	34 385

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003
a. stan na początek okresu	34 385	54 678
b. zwiększenia (z tytułu)	19 519	1 553
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- akcje i udziały	19 519	1 553
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	47 617	21 846
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- akcje i udziały	32 094	6 810
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
- pożyczka	-	1 000
- odpisy aktualizujące	15 519	-
- inne	4	14 036
Stan na koniec okresu	6 287	34 385

Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
.	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena na metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontrola/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553	0	29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 548	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002	173	173	0	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp.z o.o. w upadłości	Komorniki	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	1990 r.	12 072	12 072	0	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	0	17 418	88,72%	88,72%	
7.	Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	500	0	500	66,00%	66,00%	
8.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	działalność gospodarcza związana z eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143	0	143	55,00%	55,00%	
9.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	administrowanie budynkiem przy ulicy Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	0	32	40,63%	40,63%	
10.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 Katowice - Wrocław	stowarzyszona	praw własności	01.09.2001 r.	16 500	12 919	3 581	37,50%	37,50%	

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena na metodę 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.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów SA	Rogowiec	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	pełna	03.09.1998 r.	4 723	0	4 723	95,14%	89,30%	
12.	Stalexport Metalzbyt	Białystok	handel	zależna	pełna	31.12.1999 r.	1 287		1 287	98,76%	98,76%	
13.	IN-BUD Sp. z o.o	Ostrołęka	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	nie konsolidowana	17.05.2001 r.	451	4	447	99,00%	99,00%	
14.	Petrostal S.A.	Warszawa	handel	zależna	nie konsolidowana	31.12.1999 r.	1 727	766	961	100,00%	100,00%	
15.	Invest Centrostal	Warszawa	handel i produkcja	stowarzyszona	nie konsolidowana	14.11.2000 r.	297	0	297	42,00%	42,00%	
16.	Centrostal Profil	Kraków	handel i produkcja	stowarzyszona	nie konsolidowana	25.09.2001 r.	14 548	51	14 497	49,15%	49,15%	
17.	Universal PHZ	Kraków	produkcja wyrobów metalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana		200	0	200	50,00%	50,00%	
18.									-			
19.									-			
20.									-			
21.									-			
22.									-			
23.									-			
24.									-			
25.									-			
26.									-			

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkonia 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/współkonia znaczącego wpływu
27.												
28.												
29.												
30.												
31.												
32.												
33.												
34.												
35.												
36.												
37.												
38.												
39.												
40.												
41.												
42.												
43.												
Razem							149 913	34 133	115 780			

Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCIE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																	
Lp.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	t otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności jednostki, w tym:							
					zysk (strata) z lat ubiegłych					należności długoterminowe	należności krótkoterminowe						
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	124 822	29 553	64 408	30 864	0	30 864	43 776	3 730	20 145	63 501	0	63 501	168 598	78 507		
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	15 193	40 100	-5 638	68	-19 337	-19 640	308	12 447	0	12 388	63	0	63	27 644	1 305	5 638
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
4.	Stalexport Wielkopolska Sp.z o.o. w upadłości	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
5.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	19 920	22 719	4 564	-7 359	-8 247	851	8 468	0	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	0	3 064	1 886	0	1 886	5 684	23 727		
8.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	3 783	261	87	3 436	0	3 436	10 564	5 319	3 973	3 236	0	3 236	14 347	22 377		1 632
9.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	151	80	254	-185	-257	74	1 734	98	35	1 697	106	1 591	1 887	6 173		
10.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	9 549	44 000	-33 000	361	-1 812	0	1 812	612	0	558	391	0	391	10 161	0	33 000
11.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów SA	3 339	3 335	559	-555	-	-551	1 131	0	1 114	648	0	648	4 470	1 767		

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
Lp.	a nazwa jednostki (z 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 nieopłacony przez emfienta wartość akcji/udział ów	t otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość liczona)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności jednostki, w tym:							
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe										
12.	Stalport Metalizyt	(1 471)	2 988			-4 451	-3 722	-728	3 338	0	3 084		178	1 694	909			
13.	IN-BUD Sp. z o.o	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
14.	Petrolast S.A.	589	205			-1 462	-1 456	-8	317	0	317	25	1	25	904	110		
15.	Invest Centrostal	553	700			-147	-66	-101	5 794	75	5 491	4 306	263	4 044	6 341	21 001		
16.	Centrostal Profil	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
17.	Universal PHZ	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
18.																		
19.																		
20.																		
21.																		
22.																		
23.																		
24.																		
25.																		
26.																		
27.																		
28.																		

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:		p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	t otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy		
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności jednostki, w tym:									
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto			należności długoterminowe	należności krótkoterminowe								
29.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
30.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
31.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
32.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
33.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
34.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
35.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
36.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
37.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
38.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
39.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
40.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
41.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
42.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
43.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Razem		200 537	165 919	(38 638)	75 295	(2 039)	(39 802)	234	205 899	17 528	154 350	122 946	1 146	121 970	406 436	455 536	38 638	1 632

Nota 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice ŚL.	produkcja rur stalowych	0		220 590	7,26%	7,26%		
2.	Atlantico Trans-Ex Sp. z o.o.	Katowice	usługi transportowe	0		b.d	7,25%	7,25%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	obrót papierami wartościowymi	1 171		8 695	6,17%	6,17%		
4.	Konsorcjum Autostrada Śląska S.A.	Katowice	koordynacja budowy autostrad	0		1 987	5,43%	5,43%		
5.	Merkury Towarzystwo Inwestycyjne S.A.	Katowice	działalność inwestycyjna, konsultingowa	20		2 978	5,35%	4,69%		
6.	Inne			635		143 063	12,89%	12,89%		
7.										
8.										
9.										
10.										
11.										
12.										
13.										
14.										
	Razem			1 826		377 313				

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	5 650	33 852
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	637	533
b1. jednostka/waluta w tys. USD	128	139
w tys. zł	383	533
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	62	-
w tys. zł	254	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	6 287	34 385

Nota 5I

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

Nota 5J

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

Nota 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2004	2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	491	15 726
a. akcje (wartość bilansowa)	491	15 726
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	17 783	2 548
- wartość na początek okresu	18 274	18 274
- wartość według cen nabycia	18 526	18 475
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)	2 192	18 637
a. akcje (wartość bilansowa)	1 964	56
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	15	2 234
- wartość na początek okresu	1 979	2 290
- wartość według cen nabycia	1 963	2 380
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	228	18 581
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	4	13 437
- wartość na początek okresu	232	32 018
- wartość według cen nabycia	296	31 707
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	3 604	22
a. akcje (wartość bilansowa)	3 604	22
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	12 919	1
- wartość na początek okresu	16 523	23
- wartość według cen nabycia	22 451	5 951
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
Wartość według cen nabycia razem	43 236	58 513
Wartość na początek okresu, razem	37 008	52 605
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	30 721	18 220
Wartość bilansowa razem	6 287	34 385

Nota 5K

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

Nota 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2004	2003
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	37 385
-	-	-
-	-	-
- korekty konsolidacyjne		37 385
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	37 385
- likwidacja spółki	-	-
- spisanie w koszty dopłat w związku z fuzją		4 263
- pozostałe odpisy		33 122
d. stan na koniec okresu	-	-

Nota 5M

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

Nota 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	6 247	7 975
a) odniesionych na wynik finansowy	3 342	4 900
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	2 905
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	170
2. Zwiększenia	5 724	1 381
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	5 635	1 381
-wynagr. z tyt. umów zlec. nie wypłacone do dnia bilansowego	11	5
-odsetki zwłoki nie zapłacone do dnia bilansowego	470	6
-inne	5 154	1 370
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	89	-
-	89	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing bilansowo finansowy)	-	-
-	-	-
-	-	-
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)	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
3. Zmniejszenia	2 418	3 109
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 418	2 939
- zapłata odsetek	254	1 058
- inne	2 164	1 881
-	-	-
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)	-	170
- inne	-	170
-	-	-
-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	9 553	6 247
a) odniesionych na wynik finansowy	6 648	3 342
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	2 905
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-
- koszty wdrożenia systemu informatycznego	-	-
- koszty organizacji spółki akcyjnej	-	-
- odsetki	-	-
-	-	-
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	615
- odsetki leasing finansowy	-	-
- emisja	-	-
- koszt niezakończonych prac rozwojowych	-	615
- inne	-	-
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	-	615

Nota 7

ZAPASY	2004	2003
a. Materiały	3 332	13 252
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-
c. Produkty gotowe	-	4 248
d. Towary	86 012	48 898
e. Zaliczki na dostawy	2 315	1 902
Zapasy razem	91 659	68 300

Nota 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003
a. od jednostek powiązanych	495	1 596
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	492	1 349
- do 12 miesięcy	477	1 349
- powyżej 12 miesięcy	15	-
- inne	3	247
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	150 087	165 327
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	89 351	131 534
- do 12 miesięcy	84 169	122 975
- powyżej 12 miesięcy	5 182	8 559
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	24 891	19 979
- inne	32 217	10 607
- dochodzone na drodze sądowej	3 628	3 207
Należności krótkoterminowe netto razem	150 582	166 923
c. odpisy aktualizujące wartość należności	225 654	224 811
Należności krótkoterminowe brutto razem	376 236	391 734

Nota 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2004	2003
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	492	1 349
- od jednostek zależnych	492	1 300
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	49
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b. inne, z tego:	3	247
- od jednostek zależnych	3	97
- od jednostek współzależnych	-	150
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	495	1 596
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	29 090	20 714
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	29 585	22 310

Nota 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2004	2003
a. stan na początek okresu	224 811	399 591
b. zwiększenia (z tytułu)	28 284	24 646
- należności za towary	25 815	20 333
- naliczone odsetki	-	3 316
- pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)	2 469	997
c. zmniejszenia (z tytułu)	27 441	199 426
- wykorzystanie	24 724	95 415
- zmniejszenie	2 708	3 254
- inne	9	100 757
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	225 654	224 811

Nota 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	361 298	372 950
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	14 938	18 784
b1. jednostka/waluta w tys. USD	2 424	3 944
w tys. zł	7 397	14 483
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 849	884
w tys. zł	7 541	4 170
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	131
Należności krótkoterminowe razem	376 236	391 734

Nota 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2004	2003
a. do 1 miesiąca	33 413	69 625
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	21 024	35 142
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	943	8 946
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	4 761	5 145
e. powyżej 1 roku	11 155	11 059
f. należności przeterminowane	88 463	105 451
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	159 759	235 368
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	69 916	102 485
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	89 843	132 883

Komentarz:

Nota 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	2004	2003
a. do 1 miesiąca	15 010	18 611
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 781	5 642
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 657	2 350
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 717	11 988
e. powyżej 1 roku	63 298	66 860
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	88 463	105 451
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	61 942	61 388
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)	26 521	44 063

Nota 9

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	101 074	84 593
- dostaw i usług	80 010	84 419
- pozostałe	21 064	174
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	101 074	84 593
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	54 486	27 758
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	9 593	11 204

Nota 10A

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

SA-RS 2004

c.d.	2004	2003
e. w jednostce dominującej	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
f. w pozostałych jednostkach	19	515
- udziały lub akcje	19	515
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22 225	55 674
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	13 574	23 884
- inne środki pieniężne	8 519	30 290
- inne aktywa pieniężne	132	1 500
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	22 244	61 013

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	19	699
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	19	699

Nota 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2004	2003
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	19	699
a. akcje (wartość bilansowa)	19	159
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	19	566
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	540
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	540
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	7	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	-
a. Udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
Wartość według cen nabycia razem	26	1 106
Wartość na początek okresu, razem	203	251
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	-	8
Wartość bilansowa razem	19	699

Nota 10D

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

Nota 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	21 410	53 356
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	815	2 318
b1. jednostka/waluta w tys. USD	143	546
w tys. zł	427	2 043
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	95	56
w tys. zł	388	264
b3. jednostka/waluta: GBP	-	
w tys. zł	-	
b4. pozostałe waluty w tys. zł		11
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	22 225	55 674

Nota 10F

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

Nota 10G

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

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	1 626	3 843
- podatki i ubezpieczenia	446	2 672
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	183	241
- odpis ZFSS	53	90
- pozostałe	944	840
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	128 192	3 433
- odszkodowania pracowników	124	-
- remonty kapitalne	2	1 793
- koszty organizacji Spółki	7	55
- pozostałe	128 059	1 585
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	129 818	7 276

Nota 12

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

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

Nota 13

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

Komentarz:

Nota 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
		44		
0	0,00	44	-	-

Nota 14B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Razem	0	0,00	0,00

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2004	2003
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	2 464	472
b. utworzony ustawowo	104 441	13 786
c. utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	45	460
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	4 463	-
e. inny	1 740	3 482
Kapitał zapasowy razem	113 153	18 200

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2004	2003
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 806	9 769
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)	34 576	3 554
-przeszacowanie środków trwałych	34 576	-
-pozostałe	-	3 554
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	43 382	13 323

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2004	2003
a. Inwestycje	1 467	1 467
b. pokrycie strat	-	-
c. przeszacowanie środków trwałych	-	-
-częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja	74 099	74 100
-częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	21 880	6 993
- pozostałe	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	97 446	82 560

Nota 18

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

Nota 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	2004	2003
Stan na początek okresu	25 987	27 216
a. zwiększenia (z tytułu)	2 223	2 393
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	2 223	2 393
- zwiększenie się grupy kapitałowej	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-
-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	22 948	3 622
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	1 655	3 622
- zmniejszenie się grupy kapitałowej	21 293	-
- korekta konsolidacyjna	-	-
-	-	-
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	5 262	25 987

Nota 20A

Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	2004	2003
a. ujemna wartość firmy - jednostki zależne	28	498
b. ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
c. ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	28	498

Nota 20B

ZMIANA STANU Ujemnej wartości firmy - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2004	2003
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	40 138	46 110
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup	-	-
- korekty wyliczenia	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	38 837	5 972
- sprzedaż	38 837	5 972
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	1 301	40 138
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	39 640	45 387
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	(38 367)	(5 747)
- amortyzacji	14	225
- korekta konsolidacyjna	(38 381)	(5 972)
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	1 273	39 640
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	28	498

SA-RS 2004

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		684	656
Centrostal Lublin		599	599
Grupa Kapitałowa Centrostal Warszawa		18	18
RAZEM:		1 301	1 273

Nota 20C

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		
- korekta konsolidacyjna		
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

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

Nota 20D

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

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice		3	3
RAZEM:		3	3

Nota 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2004	2003
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	3 553	8 873
a) odniesionej na wynik finansowy	1 405	6 725
b) odniesionej na kapitał własny	2 148	2 148
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	9 304	730
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	1 107	730
- odsetki ujęte do przychodu	553	513
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	391	103
- inne	163	114
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	8 197	-
- aktywa trwałe (leasing bilansowo finansowy)	8 197	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
3. Zmniejszenia	807	6 050
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	807	6 050
- odsetki ujęte do przychodu (zapłacone, anulowane)	483	1 550
- zmiana podatku 28% na 27%	-	794
- inne	324	3 706
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:	12 050	3 553
a) odniesionej na wynik finansowy	1 705	1 405
b) odniesionej na kapitał własny	10 345	2 148
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	4 045	5 754
b. zwiększenia (z tytułu)	100	15
- urlopy	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	100	15
- pozostałe	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	190	487
- urlopy	190	487
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	-
- odprawy pracowników zwolnionych	-	-
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 389	1 237
- urlopy	-	457
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	277	507
- zmniejszenie grupy kapitałowej	2 112	273
e. stan na koniec okresu	1 566	4 045

Nota 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	894	518
b. zwiększenia (z tytułu)	409	821
- urlopy	409	375
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	446
- pozostałe	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	130	251
- urlopy	130	249
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	2
-	-	-
d. rozwiązanie (z tytułu)	343	194
- urlopy	343	120
-	-	-
- pozostałe	-	74
e. stan na koniec okresu	830	894

Nota 21D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	56 809	77 645
b. zwiększenia (z tytułu)	2 764	6 639
- zobow. warunkowe	-	6 639
- odsetki od kredytów	780	-
- odsetki od zobowiązań wekslowych Skarb Państwa	1 984	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	7 942	8 886
- zobowiązania warunkowe	2 593	160
- odsetki od kredytów	5 349	8 724
- opłaty dot. rach. bank.	-	2
d. rozwiązanie (z tytułu)	41 516	18 589
- przeniesienie do rezerw krótkoterminowych	38 700	-
- odsetki od kredytów	2 816	17 889
- premia od obligacji i podatek od premii	-	700
e. stan na koniec okresu	10 115	56 809

Nota 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2004	2003
a. stan na początek okresu	9 095	2 695
b. zwiększenia (z tytułu)	4 588	7 448
- reklasyfikacja z rezerw długoterminowych	3 339	5 722
- na urlopy	1	386
- inne	1 248	1 340
c. wykorzystanie (z tytułu)	46	35
- wykorzyst zaległych urlopów	-	-
- różnice w wycenie robót budowlanych	-	-
- inne	46	35
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 648	1 013
- zapłacone odsetki	8	47
- zmniejszenie grupy kapitałowej	2 640	-
- inne	-	966
e. stan na koniec okresu	10 989	9 095

Nota 22A

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

SA-RS 2004

c.d.	2004	2003
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
f. wobec pozostałych jednostek	247 275	278 624
- kredyty i pożyczki	79 201	150 336
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	999
- odsetki	-	999
- pozostałe	-	-
- umowy leasingu finansowego	5 834	7 385
- inne (wg rodzaju)	162 240	119 904
- zobow. ukl.	89 648	119 904
- pozostałe	72 592	-
Zobowiązania długoterminowe razem	247 275	278 624

Nota 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2004	2003
a. powyżej 1 roku do 3 lat	176 983	157 523
b. powyżej 3 do 5 lat	26 872	64 491
c. powyżej 5 lat	43 420	56 610
Zobowiązania długoterminowe razem	247 275	278 624

Nota 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	246 761	277 979
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	514	645
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	126	135
w tys. zł	514	645
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	247 275	278 624

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2004	2003
a. wobec jednostek zależnych	1 127	291
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	776	291
- do 12 miesięcy	776	291
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	351	-
- zaliczki	-	-
- pozostałe	351	-
b. wobec jednostek współzależnych	-	39
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	39
- do 12 miesięcy	-	39
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
c. wobec jednostek stowarzyszonych	3 683	361
- kredyty i pożyczki, w tym:	3 340	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	258	354
- do 12 miesięcy	258	354
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	85	7
- odsetki karne i inne	-	7
- pozostałe	85	-

SA-RS 2004

c.d.	2004	2003
d. wobec znaczącego inwestora	-	72
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	72
- do 12 miesięcy	-	72
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
f. wobec pozostałych jednostek	184 447	211 624
- kredyty i pożyczki, w tym:	41 854	41 354
- długoterminowe w okresie spłaty	28 702	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	1 465	1 493
- odsetki od pożyczek i przedpłat	1 465	1 493
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	94 534	118 667
- do 12 miesięcy	94 501	116 932
- powyżej 12 miesięcy	33	1 735
- zaliczki otrzymane na dostawy	494	2 280
- zobowiązania wekslowe	-	1 500
- inne (wg rodzaju)	46 100	46 330
- podatki, cła, odsetki	8 993	7 139
- pozostałe	37 107	39 191

SA-RS 2004

c.d.	2004	2003
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	226	1 187
- świadczeń socjalnych	226	1 187
- prywatyzacyjny	-	-
- załogi	-	-
- pozostałe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	189 483	213 574

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2004	2003
a) w walucie polskiej	182 705	193 957
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	6 778	19 617
b1. jednostka/waluta w tys. USD	1 220	2 691
w tys. zł	3 648	10 067
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	755	1 996
w tys. zł	3 077	9 394
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	53	156
Zobowiązania krótkoterminowe razem	189 483	213 574

Nota 23D

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

Komentarz:

Nota 24A

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

Nota 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2004	2003
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	967	152
- długoterminowe (wg tytułów)	-	-
- inne	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	967	152
- niewykorzystane urlopy taryfowe	-	-
- odsetki od kredytów	-	-
- premia od obligacji	-	-
- umowy dot. utrzymania Autostrady A-4	831	-
- pozostałe	136	152
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	99 132	121 722
- długoterminowe (wg tytułów)	77 347	100 635
- rozliczenie przychodów	449	181
- czynsz dzierżawy Autostrady	17 666	18 299
- umorzone zobowiązania układowe	58 455	81 363
- wycena udziałów	741	741
- pozostałe	36	51
- krótkoterminowe (wg tytułów)	21 785	21 087
- umorzone zobowiązania układowe	21 453	20 158
- wycena udziałów	-	-
- czynsz dzierżawy autostrady	-	810
- przedpłaty na dostawy i usługi	281	-
- pozostałe	51	119
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	100 099	121 874

Nota 25

WYLICZENIE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2004	2003
Wartość księgowa	75 828	124 207
Liczba akcji	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	0,70	1,15
Przewidywana liczba akcji		0
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł)		0,00

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26A

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

Nota 26B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2004	2003
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	1 875,00	1 693,00
- na rzecz jednostek zależnych	0,00	1 693,00
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	1 875,00	
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
b.pozostałe, z tego:	0,00	0,00
-weksle	0,00	0,00
- na rzecz jednostek zależnych	0,00	
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
-	0,00	0,00
- na rzecz jednostek zależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	1 875,00	1 693,00

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2004	2003
a. pręty		32 711
- w tym: od jednostek powiązanych		148
b. kęsiska		87 229
- w tym: od jednostek powiązanych		1 111
c. złom	63 407	16 722
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
d. konstrukcje stalowe	1 173	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
e. pozostałe produkty	57 380	2 533
- w tym: od jednostek powiązanych	58	4
f. sprzedaż robót budowlano-montażowych	134	10 179
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
g. prefabrykacja elementów	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
h. czynsze za wynajem garaży i inne	5 305	4 579
- w tym: od jednostek powiązanych	161	66
i. prowizje z tytułu obsługi kontraktów importowych	115	401
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
j. sprzedaż pozostałych usług	48 116	113 946
- w tym: od jednostek powiązanych	577	540
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	175 630	268 300
- w tym: od jednostek powiązanych	796	1 869

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2004	2003
a. kraj	175 630	255 427
- w tym: od jednostek powiązanych	796	1 869
b. eksport		12 873
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	175 630	268 300
- w tym: od jednostek powiązanych	796	1 869

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2004	2003
a. sprzedaż towarów eksportowa	249 325	184 615
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b. sprzedaż towarów reeksportowa		4 097
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
c. sprzedaż towarów z importu	92 029	122 839
- w tym: od jednostek powiązanych	1 113	
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	487 046	536 978
- w tym: od jednostek powiązanych	7 927	14
e. sprzedaż komisowa	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
f. sprzedaż energii elektrycznej	889	4 707
- 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 materiałów	67	4 121
- w tym: od jednostek powiązanych	-	
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	829 356	857 357
- w tym: od jednostek powiązanych	9 040	14

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2004	2003
a. kraj	580 031	663 350
- w tym: od jednostek powiązanych	9 040	14
b. eksport	249 325	194 007
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	829 356	857 357
- w tym: od jednostek powiązanych	9 040	14

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2004	2003
a. amortyzacja	14 370	37 084
b. zużycie materiałów i energii	23 163	71 779
c. usługi obce	107 660	121 343
d. podatki i opłaty	3 395	5 832
e. wynagrodzenia	29 503	44 762
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 657	9 695
g. pozostałe	5 014	4 124
Koszty według rodzaju razem	188 762	294 619
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	885	-17 207
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-9	-3 470
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-31 082	-40 423
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-44 739	-44 222
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113 817	189 297

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2004	2003
a. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	41 246	4 746
- należności z tyt. dostaw i usług	546	3 824
- zobowiązań warunkowych	40 093	167
- MSR 19 świadczeń pracowniczych	603	755
- inne	4	
b.pozostałe, z tego:	72 046	85 668
- opłaty sądowe	94	196
- kary umowne	1 839	358
- odpisy aktualizujące	58 979	30 314
- rozl. międzyokresowych przychodów z tyt. zobowiązań warunkowych	7 080	50 884
- inne	4 054	3 916
Inne przychody operacyjne razem	113 292	90 414

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2004	2003
a. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	14 179	11 616
- należności z tyt. dostaw i usług	13 670	4 650
- zobowiązania warunkowe	-	6 640
- świadczenia pracownicze	484	326
- inne	25	
b.pozostałe, z tego:	14 291	12 654
- opłaty sądowe	1 953	1 332
- kary	136	615
- darowizny	233	49
- odpisy aktualizujące pożyczki	559	100
- pozostałe	11 410	10 558
Inne koszty operacyjne razem	28 470	24 270

Komentarz:

Nota 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2004	2003
a. od jednostek powiązanych, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b. od pozostałych jednostek	6	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	6	-

Nota 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2004	2003
a. z tytułu udzielonych pożyczek	251	143
- od jednostek powiązanych, z tego:	-	143
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	143
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	251	-
b. pozostałe odsetki	11 256	31 482
- od jednostek powiązanych, z tego:	63	4 509
- od jednostek zależnych	63	4 509
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	11 193	26 973
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	11 507	31 625

Nota 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2004	2003
a. dodatnie różnice kursowe, z tego:	629	1 655
- zrealizowane	613	1 200
- niezrealizowane	16	455
b. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	49	686
- naliczonych odsetek	23	213
- rozwiązanie odpisu aktualizującego na noty odsetkowe	26	473
-	-	-
-	-	-
c. pozostałe, z tego:	17 469	30 165
- dyskonto weksli	1 130	1 880
- odsetki od lokat bankowych	1 524	56
- rozwiązanie odpisu aktual. na noty odsetkowe	35	24 531
- pozostałe	14 780	3 698
Inne przychody finansowe razem	18 147	32 506

Nota 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2004	2003
a. od kredytów i pożyczek	14 435	15 275
- dla jednostek powiązanych, z tego:	560	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	560	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla innych jednostek	13 875	15 275
b. pozostałe odsetki	17 955	14 497
- dla jednostek powiązanych, z tego:	6	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	6	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla innych jednostek	17 949	14 497
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	32 390	29 772

Nota 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2004	2003
a. ujemne różnice kursowe, z tego:	1 076	1 391
- zrealizowane	445	308
- niezrealizowane	631	1 083
b. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	541	1 069
- naliczone odsetki	2 999	320
- pozostałe rezerwy	(2 634)	749
- odpisanie nieściągalnych odsetek	116	-
- strata z tyt. sprzedaży wierzytelności	60	-
c. pozostałe, z tego:	90 390	25 986
-	-	3 878
- koszty wykupu obligacji	-	509
- utworzenie odpisu na noty odsetkowe	4 690	20 910
- pozostałe	85 700	689
Inne koszty finansowe razem	92 007	28 446

Nota 34

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2004	2003
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	32 782	11 891
- w jednostkach zależnych	32 782	11 891
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	(32 782)	(11 891)

Komentarz:

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2004	2003
a. losowe	-	-
b. pozostałe (wg tytułów)	-	5 212
- otrzymane odszkodowania	-	42
-	-	5 170
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Zyski nadzwyczajne, razem	-	5 212

Nota 36

STRATY NADZWYCZAJNE	2004	2003
a. losowe	-	5
b. pozostałe (wg tytułów)	123 608	48
-	-	-
- odniesione w ciężar wyniku straty lat ubiegłych związane ze sprzedażą spółek zależnych	123 608	-
-	-	-
-	-	-
- pozostałe	-	48
Straty nadzwyczajne, razem	123 608	53

Nota 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2004	2003
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	20 920	93 136
2. Korekty konsolidacyjne	(564)	-
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	(150 946)	4 394
- trwale różnice korygujące koszty	(8 458)	(42 490)
- przejściowe różnice korygujące koszty	(269 293)	(102 717)
- trwale różnice korygujące przychody	81 601	(33 015)
- przejściowe różnice korygujące przychody	46 226	182 693
- odliczona strata lat ubiegłych	(1 022)	(77)
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(130 590)	97 530
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	12 657	25 936
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	(1 697)	(12 696)
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	12 683	13 242
- wykazany w rachunku zysków i strat	12 683	13 242
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2004	2003
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	1 061	(4 863)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		(41)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	(89)	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy		1 355
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(3 977)	(20)
- naliczone odsetki należne ujęte do wyniku	325	198
- zapl.odsetek nalicz.	39	
-odpisy aktualizujące należności nie stan. kosztów uzysk. przychodów	(4 334)	(548)
- od rezerwy na urlopy	(7)	330
Podatek dochodowy odroczoney razem	(3 005)	(3 569)

Nota 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	2004	2003
- ujętego w kapitale własnym		138
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	-	-

Nota 37D

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

Nota 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), ZTYTUŁU	2004	2003
- dopis podatku dochodowego	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	-	-

Nota 39

ZYSK (STRATA) NETTO	2004	2003
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	13 937	39 678
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	13 486	25 062
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	-	-
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	(514)	(92)
e. korekty konsolidacyjne	(15 631)	18 630
Zysk (strata) netto	11 278	83 278

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	2004	2003
Przemysł hutnictwa żelaza i stali		(16 664)
Sprzedaż hurtowa i zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu	11 556	1 242
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	(18 736)	18 725
Usługi autostradowe	34 019	58 109
Obsługa nieruchomości	30	3 236
korekty konsolidacyjne	(15 591)	18 630
Razem:	11 278	83 278

Nota 40

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2004	2003
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	11 278	83 278
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,10	0,77
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		-
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
STALEXPORT S.A.
sporządzonego na dzień 31.12.2004 r.

1. Instrumenty finansowe

Podmiot dominujący Stalexport S.A. do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczył pakiet akcji: Bytomskich Zakładów Odzieżowych o wartości 19 tys. zł oraz Katowickich Zakładów Wytwarzania Metalowych o wartości 8 tys. zł.

Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczył pakiet akcji: Atlantico Trans-Ex Sp. z o.o. w Katowicach o wartości 350 tys. zł (objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości), APC Metalchem S.A. w Opolu o wartości 8 tys. zł (objęte odpisem aktualizującym w pełnej wysokości), Towarzystwa Inwestycyjnego Merkury o wartości 1.200 tys. zł, przy odpisie aktualizującym 1.184 tys. zł. Pakiet akcji w stosunku do ubiegłego roku nie uległ zmianie.

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

2. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień bilansowy wynoszą 315.843 tys. zł z tego:

- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 289.448 tys. zł
 - z tego:
 - na rzecz jednostek powiązanych objętych konsolidacją 1.875 tys. zł
 - na rzecz pozostałych jednostek 287.573 tys. zł
- z tytułu pozostałych zobowiązań 26.395 tys. zł
 - z tego:
 - na rzecz jednostek powiązanych -
 - na rzecz pozostałych jednostek 26.395 tys. zł

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Centrostal S.A. Lublin** obejmują łączną kwotę 4.493 tys. zł. Są to:- poręczenie wekslowe w kwocie 1.000 tys. zł, - zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 1.995 tys. zł oraz - przewłaszczenie przez Bank Inicjatyw Społeczno-

Ekonomicznych w Lublinie towarów na kwotę 1.498 tys. zł, stanowiących zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu.

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice** obejmują łączną kwotę 21.100 tys. zł. Są to; - poręczenia wekslowe w kwocie 3.900 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych ze Stalprodukt Centrostal Sp. z o.o. w Krakowie (500 tys. zł), z Hutą Bankową w Dąbrowie Górniczej (400 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu Nordea Bank Polska S.A.(3.000 tys. zł). Zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 12.000 tys. zł oraz przewłaszczenie zapasów na kwotę 5.200 tys. zł, stanowiące zabezpieczenia transakcji handlowych ze Stalprofil S.A. w Dąbrowie Górniczej (3.500 tys. zł) i Piecbud Sp. z o.o. w Dąbrowie Górniczej (500 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A. (1.200 tys. zł).

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

Zobowiązanie warunkowe **Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice** obejmuje kwotę 1.875 tys. zł. Jest to poręczenie udzielone spółce stowarzyszonej - Stalexport Autostrada Śląska S.A. objętej konsolidacją i związane jest z prawdopodobieństwem otrzymania przez w/w spółkę koncesji na budowę autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław.

Stalexport S.A. posiada zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek w ogólnej kwocie 288.125 tys. zł:

- | | |
|---|-----------------|
| - z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 285.825 tys. zł |
| - z tytułu otwarcia akredytywy | 2.300 tys. zł |

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich w wysokości 278.379 tys. zł, które nie zostało objęte odpisem aktualizującym, natomiast poręczone kredyty posiadają zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na maszynach i urządzeniach WRJ, cesję wierzytelności na rzecz konsorcjum banków oraz hipotekę na majątku Huty Jedność S.A.

Stan poręczeń w spółce dominującej w stosunku do 2003 roku uległ zmniejszeniu o 65.910 tys. zł na skutek:

- przeszacowania - 7.073 tys. zł,
- przeniesienia ze zobowiązań pozabilansowych na zobowiązania wymagalne wobec Skarbu Państwa kwoty 37.500 tys. zł z tytułu poręczenia kredytu Hucie Ostrowiec,
- spłatę przez Stalexport S.A. 1.393 tys. zł na rzecz PEKAO S.A. poręczonego kredytu dla Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości,
- spłatę przez Hutę Szczecin kolejnych rat poręczonego przez Stalexport S.A. kredytu w łącznej kwocie 1.200 tys. zł.

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

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

Stalexport S.A. oraz spółki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją na dzień 31.12.2004 r. nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która na dzień bilansowy zgodnie z otrzymaną koncesją posiada prawo własności budynków i budowli i w związku z powyższym jest zobowiązana do uiszczania podatku od nieruchomości do gminy Kraków Zabierzów oraz miasta Mysłowice.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Spółki zależne i stowarzyszone objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej w 2004 r. i nie planują zaniechania w następnych okresach, za wyjątkiem Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice, który w miesiącu grudniu 2004 r. podjął decyzję o zaniechaniu prowadzenia działalności na terenie nieruchomości położonej w Bytomiu przy ul. Katowickiej 45.

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

W Stalexport S.A. poniesione w 2004 roku nakłady inwestycyjne zostały omówione w Sprawozdaniu Zarządu.

W Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice nakłady inwestycyjne na własne potrzeby w okresie sprawozdawczym wyniosły 250 tys. zł, z tego:

- zakup środków trwałych	221 tys. zł
- adaptacja hali magazynowej we Wrocławiu	20 tys. zł
- modernizacja suwnicy	9 tys. zł

W Stalexport Transroute Autostrada S.A. w Mysłowicach w okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady na zakup środków trwałych w ogólnej kwocie 634 tys. zł.

W Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w Mysłowicach w okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady na środki trwałe w budowie w ogólnej wysokości 14.369 tys. zł, w tym na ochronę środowiska 4.025 tys. złotych.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne

a) środki trwałe w budowie – stan na dzień 31.12.2003 r..	29.439 tys. zł
b) środki trwałe w budowie – stan na dzień 31.12.2004 r.	53.650 tys. zł
c) zmiana stanu środków trwałych w budowie w 2004 r (b -a)	24.211 tys. zł
d) środki trwałe przyjęte z inwestycji i zakupione w 2004 r.	26.006 tys. zł
e) wartości niematerialne i prawne przyjęte z inwestycji i zakupione w 2004 r.	207 tys. zł
Zmiana stanu nakładów – razem (c+ d+ e)	50.424 tys. zł

Planowane nakłady inwestycyjne

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

Wyszczególnienie	tys. zł
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące zakupu akcji i udziałów w podmiotach zależnych i stowarzyszonych w okresie najbliższych 12 miesięcy	0
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych, a także akcji i udziałów w podmiotach spoza grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy	60 432
w tym: na ochronę środowiska	0
Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy razem	60 432

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

Informacja o przeniesieniu praw i obowiązków wynikających z koncesji autostradowej zawarta jest w pkt 18.

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

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

Wyszczególnienie		Należności Stalexport SA	Zobowiązania Stalexport SA	Dopłaty wg stanu na dzień 31.12.2004 r.
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	2 407	67 666	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska SA	Katowice	-	14 150	-
Stalexport Serwis Centrum S.A.	Katowice	2 265	1 468	-
Stalexport Centrostal S.A.	Warszawa	65 295	40	-
Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	23	-	-
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	55	-	-
Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	891	-	200
Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	65	1 006	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	-	3 340	-
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	-	311	-
Razem		71 001	87 981	200

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

- przychody Stalexport S.A. 116.951 tys. zł
- koszty Stalexport S.A. 49.068 tys. zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

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

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

Zatrudnienie ogółem:	650
z tego: - pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	381
- pracownicy na stanowiskach robotniczych	266
- osoby na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	3

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

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

Spółka	Osoby zarządzające i prokurenci	Osoby nadzorujące
Spółka dominująca		
Stalexport S.A., w tym:	1 859	117
z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	-	-
Spółki zależne		
Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	881	175
Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - Mysłówice	383	143
Stalexport Centrostal Lublin S.A.	330	96
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłówice	460	207
Spółki zależne stanowiące grupę kapitałową niższego szczebla		
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. - Katowice	247	-
Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	857	257
Spółki stowarzyszone		
Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	115	90

Ogółem osoby zarządzające - 5.132 tys. zł
 Ogółem osoby nadzorujące - 1.085 tys. zł

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

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

12. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2004 rok

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

13. Zdarzenia po dniu bilansowym

Stalexport S.A. do dnia ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok w ramach realizacji postępowania układowego spłacił szóstą i siódmą ratę kwartalną dla wierzycieli głównych.

W dniu 13.01.2005 r. osoba nadzorująca spółkę nabyła na rynku giełdowym 3.000 sztuk akcji Stalexport S.A.

W dniu 20.01.2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. podjęło Uchwałę o połączeniu spółki dominującej Stalexport S.A. ze spółką zależną Stalexport Centrostał Warszawa S.A., które postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach nastąpiło 01.03.2005 r.

Z dniem 01.03.2005 r. Stalexport S.A. uruchomił hurtownię wyrobów hutniczych w Łodzi na terenie wydzierżawionym od firmy Lemat S.A.

14. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem

Stalexport S.A. nie posiada poprzednika prawnego.

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

16. Różnice pomiędzy wcześniej publikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2004 r., (SA-QS 4/2004) a niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (SA-RS 2004)

Skonsolidowany wynik finansowy uległ zmniejszeniu o 31.177 tys. zł. Decydujący wpływ na zmniejszenie wyniku miał utworzone odpisy aktualizujące w spółce zależnej Stalexport Centrostal S.A. Warszawa, która za IV kwartał 2004 r. w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazywała zysk netto w wysokości 2.249 tys. zł, natomiast w sprawozdaniu rocznym stratę netto w wysokości 32.489 tys. zł.

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

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

§ metodę pełną - sprawozdania finansowe podmiotów zależnych,

§ metodę praw własności - sprawozdania finansowe podmiotów stowarzyszonych.

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

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

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

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

18. Opis istotnych dokonań w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. w okresie od 01.01.2004 do 31.12.2004 roku

Stalexport S.A. w ramach realizacji postępowania układowego w 2004 r. spłacił ogółem 44.433 tys. zł, z tego 10.664 tys. zł odsetek.

Na dzień bilansowy stan zobowiązań układowych wynosi 124.598 tys. złotych.

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

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

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

W dniu 11.05.2004 r. akcjonariusze Stalexport Autostrada Śląska S.A. podpisali porozumienie na mocy którego nastąpiła zmiana w dotychczasowym akcjonariacie spółki. Miejsce dotychczasowego szwedzkiego akcjonariusza NCC AB zajął austriacki Strabag AG.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 7.07.2004 r. Stalexport Centrostal Warszawa S.A. (spółka zależna od Stalexport S.A.) podpisała z firmą Hochtief Polska Sp. z o.o. umowę na prefabrykację zbrojeń o łącznej wartości 14.000 tys. zł. Umowę zawarto na okres 1 roku.

W dniu 21.07.2004 r. została zawarta pomiędzy Stalexport S.A. a Celsa Huta Ostrowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim umowa sprzedaży 17.426 sztuk udziałów Przedsiębiorstwa Przerobu i Obrotu Żłomem Żłomhut Sp. z o.o. z siedzibą w Bodzechowie (spółka zależna od Stalexport S.A. w 65,45%). Łączna wartość zbycia udziałów wyniosła 9.500 tys. zł. Umowa doszła do skutku w dniu 30.07.2004 r., po spełnieniu warunku zawieszającego tj. w zamian za wykreślenie zastawu rejestrowego na udziałach przez Bank PKO BP, Celsa w imieniu Stalexport S.A. wpłaciła do banku kwotę 5.700 tys. zł z ceny zbycia tytułem spłaty części kredytów udzielonych Stalexport S.A.

W dniu 28.07.2004 r. została przeniesiona koncesja na pierwszy płatny odcinek autostrady Katowice-Kraków ze Stalexport S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Decyzję o przeniesieniu praw i obowiązków wynikających z koncesji podjął Minister Infrastruktury na podstawie art.60 a ustawy z dnia 27.10.1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym. Przeniesienie koncesji ułatwia uzyskanie kredytu długoterminowego na zasadzie finansowania projektu, gdyż pozwala na oddzielenie ryzyka związanego z projektem autostradowym od ryzyka związanego z pozostałą działalnością Stalexport S.A. Przeniesienie koncesji stwarza podstawę do ubiegania się o zwrot od Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wydatków poniesionych przez Stalexport S.A. na inwestycję autostradową. Warunkiem uzyskania zwrotu poniesionych nakładów jest uzyskanie przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zamknięcia finansowego, co powinno nastąpić w I połowie 2005 r.

W 2004 r. w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółka zależna od Stalexport S.A. w 100 %) zakończyła inwestycję związaną z remontem wiaduktu nr 13 wraz z jezdnią główną drogi S1 w obrębie węzła autostradowego w Bręczkowicach. Zakończono budowę ekranów akustycznych, budowę stacji meteo oraz tablic informacyjnych, remonty dylatacji bitumicznych na obiektach nr 31 i 55. Ponadto wykonano badania standardowe jezdni autostrady na całej długości.

W Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (spółka zależna od Stalexport S.A.) z dniem 01.09.2004 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu:

- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 23/2004 z dnia 06.08.2004 r. odwołano Pana Józefa Blokisza ze stanowiska Prezesa Zarządu,
- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 24/2004 z dnia 06.08.2004 r. odwołano Pana Henryka Orczykowskiego ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu,

- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 25/2004 z dnia 06.08.2004 r. powołano Pana Henryka Orczykowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu,
- Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 26/2004 z dnia 06.08.2004 r. powołano Pana Waldemara Lisonia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu

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

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

W dniu 01.09.2004 r. Stalexport S.A. podpisał z francuską firmą VINCI Concesions S.A. list intencyjny, dotyczący współpracy strategicznej w zakresie projektów autostradowych.

Współpraca ma dotyczyć następujących projektów koncesyjnych:

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

W dniu 03.09.2004 r, nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice. Zarząd Stalexport S.A. Uchwałą Nr 04/2004 z dnia 03.09.2004 r. odwołał Pana Jerzego Kochańskiego i powołał Pana Józefa Blokisza na nowego członka Rady Nadzorczej.

W dniu 05.09.2004 r. z mocą obowiązywania od 01.09.2004 r. Stalexport S.A. podpisał z Centrostal S.A. Rzeszów umowę wynajmu nieruchomości o powierzchni 16.756 m², położonej w Rzeszowie. Na wynajmowanej powierzchni utworzono skład handlowy umożliwiający składowanie oraz sprzedaż wyrobów stalowych. Jest to dziesiąty skład handlowy Stalexport S.A., największy w tym rejonie Polski.

W dniu 14.09.2004 r. Stalexport S.A. otrzymał z Centralnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad pismo informujące o tym, iż po zapoznaniu się z wynikami przetargu na zawarcie umowy o zarządzanie i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław, negocjacje zawarcia umowy prowadzone będą ze spółką Stalexport Autostrada Śląska S.A. w Katowicach.

W dniu 22.10.2004 r. Stalexport S.A. podjął uchwałę o przystąpieniu do prac mających na celu połączenie Stalexport Centrostal Warszawa S.A. ze spółką dominującą.

W dniu 04.11.2004 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółka zależna od Stalexport S.A. w 100%) podpisała z PKN Orlen S.A. umowę w sprawie przeniesienia praw i obowiązków, wynikających z umów dzierżawy, na mocy których Stalexport Autostrada Małopolska S.A. stała się wydierżawiającą MOP-y na autostradzie A-4 Katowice-Kraków.

W dniu 17.12.2004 r. Stalexport S.A. złożył Skarbowi Państwa reprezentowanym przez Wojewodę Śląskiego wstępną ofertę kupna PPOWH Centrostal Górnośląski. Oferta ma charakter zaproszenia do rokowań. W późniejszym etapie zgodnym z harmonogramem przedstawionym przez Wojewodę Śląskiego Stalexport S.A. przewiduje złożenie oferty wiążącej.

W 2004 r. osoby zarządzające spółką (w tym prokurenci) nabyły na rynku giełdowym 12.690 sztuk akcji Stalexport S.A. Łącznie osoby zarządzające spółką na dzień 31.12.2004 r. posiadają 66.690 sztuk akcji Stalexport S.A. Osoby nadzorujące nie posiadają akcji Stalexport S.A.

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

Katowice, maj 2005

1. WPROWADZENIE	4
2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	5
2.1. Zasady konsolidacji	5
2.2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych.....	6
3. CZĘŚĆ OGÓLNA.....	15
3.1. Wyniki finansowe	15
3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa	20
4. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	24
4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	24
4.2. Informacje o rynkach zbytu i dostawcach	25
4.3. Informacja o umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach pomiędzy akcjonariuszami.....	27
4.4. 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.....	30
4.5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	32
4.6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach: pożyczek z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	32
4.7. 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	32
4.8. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji	33
4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SA-Q).	33
4.10. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowięzań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	33
4.11. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	34
4.12. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej.....	35
4.13. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej	36
4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową	39

4.15. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....	40
4.16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....	43
4.17. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek. Informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym.....	44
4.18. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	44
4.19. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	45
4.20. 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	45
5.1. Strategia dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej oraz czynniki wewnętrzne istotne dla jej rozwoju.....	46
5.2. Czynniki ryzyka i zagrożenia dla realizacji strategii Spółki w latach 2004-2005 oraz działania ograniczające te ryzyka.....	50
5.3. Podsumowanie	54
6. ZAŁĄCZNIKI - OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	56
6.1. 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.....	56
6.2. 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.....	57

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALEXPORT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach za 2004 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania grupy kapitałowej w okresie sprawozdawczym.

Głównymi zadaniami realizowanymi przez STALEXPORT S.A. oraz całą Grupę Kapitałową 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 stalą,
3. dalsza 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 Spółkę Stalexport Autostrada Śląska;
 - § 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 Grupa Kapitałowa STALEXPORT osiągnęła zysk netto. O podejmowanych działaniach i osiągniętych rezultatach piszemy szczegółowo w kolejnych rozdziałach.

Dalsza część Sprawozdania Zarządu składa się z:

Charakterystyki Grupy Kapitałowej STALEXPORT (Rozdział 2) informującej o jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz podmiotach gospodarczych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Części ogólnej (Rozdział 3), która zawiera analizę rachunku zysków i strat oraz opis sytuacji majątkowej i finansowej.

Części szczegółowej (Rozdział 4) obejmującej wszystkie zagadnienia określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21.03.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 49, poz. 463).

Części (Rozdział 5) opisującej perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej STALEXPORT oraz zaistniałe zdarzenia i czynniki występujące po zamknięciu okresu sprawozdawczego, tzn. po dacie 31.12.2004 roku, jak również całokształt działań Zarządu STALEXPORT S.A. podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju i kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej w latach następnych.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

2.1. Zasady konsolidacji

Grupa Kapitałowa STALEXPORT według stanu na dzień 31 grudnia 2004 roku składała się z 18 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej – STALEXPORT S.A.
- 12 jednostek zależnych
- 5 jednostek stowarzyszonych.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w trakcie roku obrotowego zostały przedstawione w rozdziale 4.4.

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

Konsolidacją, zarówno na szczeblu podmiotu dominującego, jak i w podmiotach zależnych będących jednostkami dominującymi dla podmiotów niższego szczebla, objęto 11 spółek.

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

Obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej STALEXPORT obejmuje dwa główne segmenty branżowe:

- dystrybucję wyrobów hutniczych,
- działalność autostradową.

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

1. spółki handlowe

- Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice
- Grupa Kapitałowa Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
(w tym: 2 spółki zależne)
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin

2. spółki autostradowe

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

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

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice

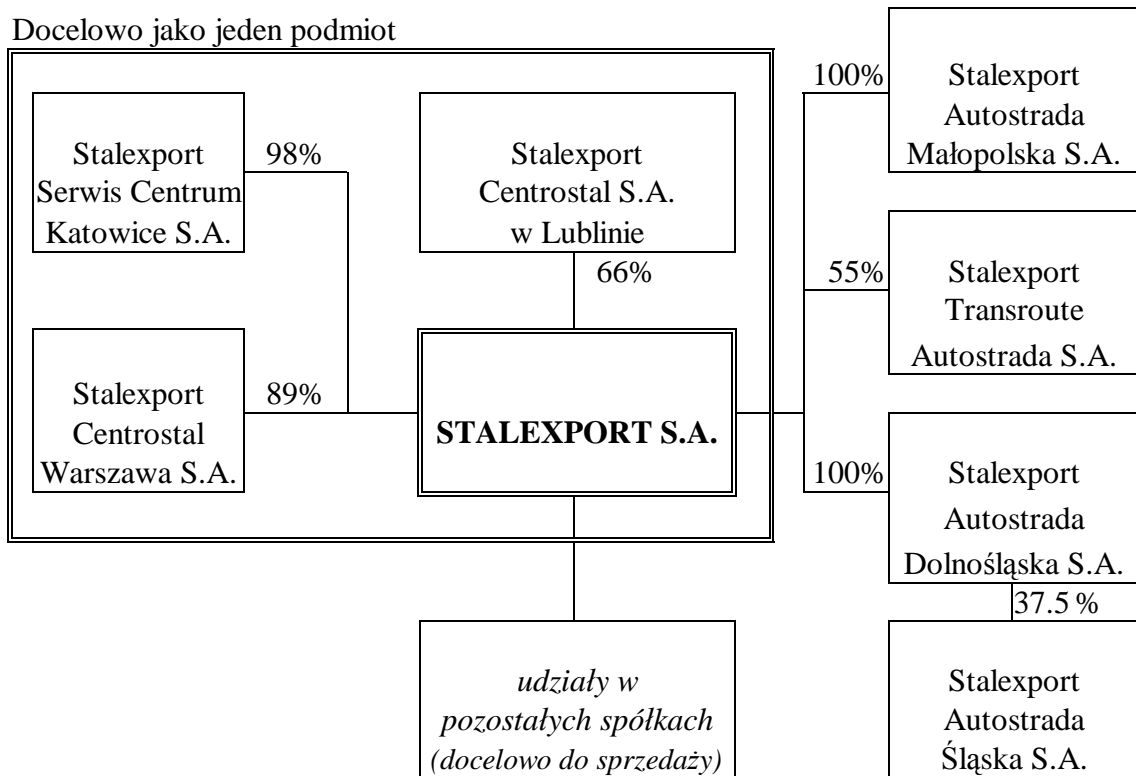
2.2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych

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

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

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT (stan na 31.12.2004 r.)

Docelowo jako jeden podmiot



W 2004 roku STALEXPORT S.A. kontynuował strategię polegającą na wycofywaniu się z działalności produkcyjnej. Po sprzedaży spółki PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. mającej miejsce w lipcu 2004 r. praktycznie został osiągnięty zamierzony cel. Majątek produkcyjny został sprzedany i obecnie działalność firmowana przez logo STALEXPORT S.A. oparta jest na dwóch filarach:

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

Dystrybucja wyrobów handlowych koncentruje się wokół trzech spółek zależnych: Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (SSC Katowice), Stalexport Centrostal Warszawa S.A.(S.C. Warszawa) (1 marca 2005 roku nastąpiło połączenie Spółki ze Stalexport S.A.) oraz Stalexport Centrostal S.A. Lublin (S.C. Lublin), a ponadto jest prowadzona poprzez rozwijającą się sieć hurtowni wchodzących w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. Wyniki handlowe spółek dystrybucyjnych uległy poprawie. Są lepsze od wartości prognozowanych i to zarówno jeśli chodzi o wielkość przychodów ze sprzedaży, jak i o poziom wypracowanego zysku na sprzedaży. Pomaga dobra koniunktura, ale zasadniczy wpływ na poprawę mają efekty działań restrukturyzacyjnych. Tym niemniej wciąż są odczuwane trudności związane z ograniczonym dostępem do kapitału obrotowego.

W ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT dokonano szeregu istotnych zmian w strukturze organizacyjnej, dokonując jej spłaszczenia i uproszczenia. W efekcie tych działań znaczącej poprawie uległa komunikacja wewnętrzna w ramach grupy. Rozpoczęty został proces konsolidacji spółek dystrybucyjnych, który zostanie

poprzedniego, który to zysk był w głównej mierze efektem podjętych działań restrukturyzacyjnych i ich wpływu na zawiązywane (lata 2000-2002) i rozwiązywane (rok 2003) odpisy aktualizacyjne. Warto podkreślić, że z tytułu swej podstawowej działalności, mierzonej zyskiem netto na sprzedaży, Grupa Kapitałowa STALEXPORT wypracowała prawie 60 mln zł. (o 14% więcej niż w roku 2003).

2.2.1. Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SSC KATOWICE		S.C. WARSZAWA		S.C. LUBLIN	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Aktywa trwałe	8 792	9 408	76 414	50 270	1 920	2 035
Aktywa obrotowe	19 596	20 312	59 951	49 916	3 763	2 961
Kapitał własny	19 920	19 069	21 152	18 669	1 822	944
Zobowiązania i rezerwy	8 468	10 651	115 033	81 311	3 861	4 051
Przychody ze sprzedaży	79 064	77 547	221 316	154 701	23 508	28 708
Koszty ogólnego zarządu	1 963	1 631	4 721	4 214	782	772
Zysk (strata) na sprzedaży	2 948	(42)	4 408	(242)	871	372
Zysk (strata) netto	851	13	(32 489)	664	878	167
Wskaźnik konsumpcji marży*	70,3%	100,5%	78,9%	101,6%	74,2%	87,3%
Zyskowość sprzedaży**	12,6%	10%	9,5%	10%	14,4%	10,2%
Wskaźnik bieżącej płynności***	2,4	1,9	0,6	0,6	1,2	0,9
Cykl kapitału obrotowego w dniach****	47	44	59	19	15	6
Rentowność kapitału własnego ROE*****	4,3%	0,07%	(-)	3,6%	48,2%	17,7%
Stan zatrudnienia*****	80	84	126	127	36	39

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2

- jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys PLN

* **Wskaźnik konsumpcji marży** liczony jako

KOSZTY SPRZEDAŻY + KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU / ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY

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

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

AKTYWA OBROTOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

ZAPASÓW – ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH według stanu na 31.12.2004

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

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

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

Do najważniejszych osiągnięć zrealizowanych przez spółkę w 2004 roku należą:

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

Przychody ze sprzedaży w 2004 roku osiągnęły wartość 79.063 tys. zł, co stanowi wzrost o 2 % wartości przychodów osiągniętych w 2003 roku.

Głównym źródłem przychodów była sprzedaż towarów i materiałów, która stanowiła 93,6 % (tj. 74.032 tys. zł) przychodów ogółem. Pozostałe 6,4% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów (5.031 tys. zł).

Pozyskanie szerszego kręgu odbiorców, a co za tym idzie wzrost przychodów – w stosunku do roku poprzedniego, odbyło się w sprzyjających warunkach wzrostu koniunktury rynkowej, zwłaszcza w I kwartale 2004 roku. Dzięki temu znaczący wzrost obrotów nie odbył się kosztem stosowania niższych marż, a wręcz przeciwnie – zysk na sprzedaży wyniósł 2.948 tys. zł, podczas gdy w 2003 na tym poziomie spółka odnotowała stratę w wysokości 42 tys. zł.

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

Spółka zakończyła 2004 rok zyskiem netto w wysokości 851 tys. zł. Jest to bardzo dobry wynik biorąc pod uwagę, że w ubiegłym roku zysk ten był symboliczny i wynosił 13 tys. zł.

W 2004 roku nastąpił spadek poziomu aktywów Spółki o ponad 4,5% w stosunku do stanu na koniec 2003 roku. Związane to było z obniżeniem wielkości należności, zarówno krótkoterminowych o 3.110 tys. zł, jak i długoterminowych o 283 tys. zł. Wyraźnie poprawiła się dyscyplina w zakresie windykacji wierzytelności, co odzwierciedla spadek przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług z 5.458 tys. zł w 2003 roku do 2.933 tys. zł w 2004 roku, tj. o 2.525 tys. zł. Zmniejszył się również stan rzeczowych aktywów trwałych o 385 tys. zł, natomiast wzrósł poziom zapasów o 2.527 tys. zł. Polepszenie ściągalności należności i ich redukcja pozwoliły na uwolnienie środków finansowych i przeznaczenie ich na spłatę zobowiązań. Zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią dominującą pozycję w pasywach spółki (29%) zmniejszyły się o 2.186 tys. zł i wynoszą na koniec 2004 roku 8.310 tys. zł. Wskaźnik płynności spółki wzrósł do bezpiecznego poziomu 2,4.

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

W ramach prowadzonej działalności Stalexport Centrostal Warszawa S.A. zajmował się handlem i prefabrykacją wyrobów stalowych, co pozwalało Spółce zwiększyć stabilność osiąganych przychodów ze sprzedaży. Charakteryzująca Spółkę

dywersyfikacja działalności umożliwiała zmniejszenie ryzyka operacyjnego, a jednocześnie pozwalała na utrzymanie obrotów na poziomie pozwalającym zapewnić rentowność na podstawowej działalności.

Spółka posiadała bazę magazynową w Warszawie oraz oddziały terenowe w Częstochowie, Białymstoku i Sępólnie Krajeńskim. Na terenie oddziału Warszawa Spółka dysponowała zakładem prefabrykacji zbrojeń o zdolności produkcji do 4 tys. ton. zbrojeń/miesiąc.

Od 1 marca 2005 rok - po dokonaniu procesu połączenia – dotychczasowa działalność Spółki odbywa się w ramach struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. Połączenie spółek nastąpiło w dniu 1 marca 2005 roku na podstawie art. 492 par. 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Stalexport Centrostal Warszawa S.A.) na spółkę przejmującą (STALEXPORT S.A.).

Stalexport Centrostal Warszawa S.A. posiadała w 2004 roku około 15 % udział w handlu wyrobami stalowymi na terenie województwa mazowieckiego, co zapewniało Spółce dominującą pozycję wśród podmiotów prowadzących działalność tego typu w regionie.

Dzięki dobrej koniunkturze na wyroby stalowe Spółka traktowana jako grupa kapitałowa odnotowała znaczący wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. W porównaniu z rokiem 2003 sprzedaż w 2004 roku wzrosła o 43% i wyniosła 221.316 tys. zł. Równocześnie o 12% wzrosły koszty ogólnego zarządu. Dzięki temu spółka osiągnęła zysk na sprzedaży w wysokości 4.408 tys. zł.

Dobre rezultaty na działalności podstawowej zostały, niestety, w wymiarze memoriałowym w rachunku wyników zniweczone poprzez konieczność utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności (13,6 mln zł) i na majątek finansowy (18,4 mln zł). Wraz z postępującym procesem połączenia obu spółek dokonano wnikliwego przeglądu aktywów, którego analiza doprowadziła z jednej strony do konieczności przeszacowania wybranych pozycji (głównie należności i aktywa finansowe)

i utworzenia niezbędnych odpisów aktualizacyjnych, co znalazło negatywne odzwierciedlenie w rachunku wyników, a z drugiej strony – wielkość majątku trwałego w postaci nieruchomości przy ul. Obrzeźnej w Warszawie została zaktualizowana do wartości rynkowej, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście kapitału z aktualizacji wyceny.

Ostatecznie pozostałe koszty operacyjne wyniosły 20.802 tys. zł a koszty finansowe 21.100 tys. zł. W rezultacie skonsolidowany wynik finansowy spółki za 2004 rok zamknął się stratą netto w wysokości 32.489 tys. zł.

Aktywa Spółki według stanu na 31.12.2004 wynoszą 136.365. W ciągu roku nastąpił wzrost aktywów spółki o 36% w porównaniu z 2003 rokiem. Wzrost ten jest wynikiem głównie aktualizacji wyceny nieruchomości (wieczyste użytkowanie gruntu) znajdującej się w Warszawie, co skutkowało ujęciem w inwestycjach długoterminowych kwoty 46.945 tys. zł. W strukturze aktywów wzrósł także udział

aktywów obrotowych o 10.035 tys. zł, głównie na skutek zwiększenia się stanu zapasów o 9.611 tys. zł.

W zakresie pasywów spółki wzrost nastąpił za sprawą wyższego poziomu zobowiązań długoterminowych (wzrost o 7.347 tys. zł w porównaniu z rokiem 2003) i zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 17.402 tys. zł w porównaniu z rokiem 2003). Zobowiązania krótkoterminowe na koniec 2004 roku wynoszą 96.783 tys. zł, w ramach których 84.144 tys. zł stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym 57.033 tys. zł to zobowiązania zrestrukturyzowane wobec STALEXPORT S.A.) a 10.996 tys. zł to wartość kredytów i pożyczek.

Wraz ze złożeniem pod koniec stycznia 2005 r. rezygnacji z zajmowanego stanowiska przez ówczesnego prezesa zarządu oraz odejściem wraz z nim kilku kluczowych pracowników do konkurencji problemem podstawowym w chwili obecnej oddziału Stalexport S.A. w Warszawie jest odbudowa „pozrywanych” więzi handlowych na lokalnym rynku oraz wizerunku firmy, świadomie dezawuowanego przez byłego prezesa.

STALEXPORT CENTROSTAL SA – LUBLIN (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców.

W 2004 roku spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 23.508 tys. zł, natomiast w porównaniu do 2003 roku poziom sprzedaży był mniejszy o ponad 18%, głównie za sprawą perturbacji na rynku złomowym i deficytu kapitału obrotowego. Pomimo mniejszych obrotów spółka wyraźnie zwiększyła swoją marżę, która wzrosła ponad 2-krotnie; tym samym zysk na sprzedaży wyniósł 871 tys. zł.

Rok 2004 spółka zamknęła dodatnim wynikiem netto w wysokości 878 tys. zł, podczas gdy na koniec 2003 roku zysk netto wynosił 167 tys. zł.

Jeśli chodzi o bilans spółki, to zauważalne zmiany wystąpiły w aktywach obrotowych, gdzie wzrósł stan zapasów o 60% i wynosi 1.849 tys. zł, oraz zwiększyły się należności krótkoterminowe o 8% do wysokości 1.886 tys. zł. Suma bilansowa według stanu na 31.12.2004 roku wynosi 5.684 tys. zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku ubiegłego o 688 tys. zł.

Dzięki wypracowaniu zadowalających zysków istotnie poprawiła się rentowność kapitału własnego, osiągając wartość 48,2%.

2.2.B Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM		STA	
	2004	2003	2004	2003
Aktywa trwale	98 168	81 967	4 429	5 778
Aktywa obrotowe	70 430	35 344	9 917	8 557
Kapitał własny	124 822	93 958	3 783	3 531
Zobowiązania i rezerwy	43 776	23 354	10 564	10 804
Przychody ze sprzedaży	76 219	75 351	22 160	21 095
Koszty ogólnego zarządu	15 267	14 935	3 266	2 777
Zysk (strata) na sprzedaży	39 224	39 765	4 742	5 777
Zysk (strata) netto	30 864	59 397	3 436	3 236
Zyskowność sprzedaży netto	51,5%	52,8%	21,4%	27,4%
Wskaźnik bieżącej płynności	3,5	1,6	2,5	3,0
Rentowność kapitału własnego ROE	24,7%	63,2%	90,8%	91,6%
Stan zatrudnienia	14	13	161	169

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

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM)

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

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

inwestycję. W międzyczasie spółka realizuje najpilniejsze zadania inwestycyjne ze środków własnych.

Wynik finansowe jakie spółka osiągnęła w 2004 roku są zadowalające. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 76.219 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim wynosiła 75.251 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą.

Wysoki poziom – podobnie jak w roku ubiegłym - osiągnął wskaźnik zyskowności sprzedaży netto 51,5%. Zysk netto na koniec 2004 roku wyniósł 30.864 tys. zł i był mniejszy od wyniku netto 2003 roku o 48%. W roku ubiegłym wystąpił jednorazowy przychód związany z rozwiązaniem rezerwy na należności wobec STALEXEXPORT S.A. w wysokości 33.727 tys. zł. Spółka z wygospodarowanego zysku realizuje bieżące potrzeby inwestycyjne.

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

STALEXEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA)

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

Przychody ze sprzedaży w 2004 roku wyniosły 22.160 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 3.436 tys. zł. Spółka posiada stabilną sytuację finansową (wskaźnik płynności na koniec 2004 roku wynosi 2,5), na bieżąco reguluje zobowiązania i corocznie wypłaca dywidendy.

STALEXEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. (SAD) STALEXEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A. (SAŚ)

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

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

3. CZĘŚĆ OGÓLNA

3.1. Wyniki finansowe

3.1.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT za 2004 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	2004	2003	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 004 986	1 125 657	-11%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	175 630	268 300	-35%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	829 356	857 357	-3%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	869 447	988 778	-12%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	113 817	189 297	-40%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	755 630	799 481	-5%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	135 539	136 879	-1%
IV. Koszty sprzedaży	31 082	40 423	-23%
V. Koszty ogólnego zarządu	44 739	44 222	1%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)	59 718	52 234	14%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	113 767	90 584	26%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	38 859	45 897	-15%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)	134 626	96 921	39%
X. Przychody finansowe	202 411	66 582	204%
XI. Koszty finansowe	159 711	63 849	150%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(32 782)	(11 891)	
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)	144 544	87 763	65%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	(123 608)	5 159	
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	30	12	
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	14	226	
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)	20 920	93 136	
XVIII. Podatek dochodowy	9 678	9 673	
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(514)	(92)	
XXI. Zyski (straty) mniejszości	550	(93)	
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	11 278	83 278	-86%

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

W 2004 roku **przychody ze sprzedaży towarów i produktów** Grupy Kapitałowej STALEXPORT wyniosły 1.004.986 tys. zł i były o 11% niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym. Główną przyczyną spadku obrotów (około 123 mln zł.) jest utrata wolumenu sprzedaży spółek, które w 2004 roku zostały sprzedane, tj. Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. oraz utrata kontroli na skutek upadłości Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.

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

- obroty krajowe	755.666 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	249.325 tys. zł

Obroty krajowe w 2004 roku były o 18% niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa zrealizowała na tym rynku w 2003 roku. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 21 %.

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

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	829.356 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	175.630 tys. zł

Koszty sprzedanych towarów i produktów za 2004 rok wyniosły 869.447 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	755.630 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	113.817 tys. zł

Osiągnięty **zysk brutto na sprzedaży** wyniósł 135.539 tys. zł i był o 1% niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Rentowność brutto na sprzedaży wzrosła z 12,2% w 2003 roku do 13,5% w 2004 roku.

3.1.3. Koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i zysk na sprzedaży

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 31.082 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 44.739 tys. zł Grupa Kapitałowa STALEXPORT osiągnęła **zysk na sprzedaży** w wysokości 59.718 tys. zł, który był o 7.484 tys. zł wyższy w porównaniu z rokiem 2003 (wzrost o 14%).

3.1.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 113.767 tys. zł, natomiast **pozostałe koszty operacyjne** wyniosły 38.859 tys. zł, co daje dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 74.908 tys. zł.

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

- rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe 50.723 tys. zł
w tym: Huta Ostrowiec S.A. 37.500 tys. zł, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 10.630 tys. zł, Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. 1.393 tys. zł
Huta Szczecin S.A. 1.200 tys. zł
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe 24.367 tys. zł
w tym: Huta Kościuszko S.A. 9.222 tys. zł, Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 7.865 tys. zł, Stalexport Zaptor S.A. 4.277 tys. zł
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności z tyt. pożyczek 22.041 tys. zł
w tym: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 21.530 tys. zł
- rozliczenie międzyokresowych przychodów z tyt. spłaty rat układowych 6.566 tys. zł

Główne pozycje **pozostałych kosztów operacyjnych** stanowią:

- strata ze zbycia nieruchomości Huty Gliwice S.A. 1.902 tys. zł
- odpisy aktualizujące należności 24.736 tys. zł
w tym: Stalexport Centrostal Warszawa S.A. 16.249 tys. zł,
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. 3.678 tys. zł,
Mimex 2.007 tys. zł
- inne (opłaty sądowe, kary, rezerwa na urlopy) 12.221 tys. zł

3.1.5. Zysk z działalności operacyjnej

W 2004 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 134.626 tys. zł i był o 39% wyższy w porównaniu z rokiem ubiegłym.

3.1.6. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte **przychody finansowe** wyniosły 202.411 tys. zł, natomiast poniesione **koszty finansowe** wyniosły 159.711 tys. zł. Dodatni wynik na działalności finansowej wynosi 42.700 tys. zł.

Przychody finansowe osiągnięto z następujących tytułów:

- uzyskane odsetki 11.507 tys. zł
w tym: Stalexport S.A. 10.885 tys. zł
- rozwiązanie odpisów aktualizujących długotrwałe aktywa finansowe 172.751 tys. zł
w tym: sprzedane udziały Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 152.659 tys. zł,

- akcje Walcownia Metali Dziedzice S.A. 4.486 tys. zł,
- PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. 15.207 tys. zł
- pozostałe 18.147 tys. zł
- w tym: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 11.959 tys. zł

Główne pozycje poniesionych **kosztów finansowych** stanowiły:

- odsetki do zapłacenia 32.390 tys. zł
- w tym: - od kredytów 14.435 tys. zł
- od wierzytelności układowych 10.664 tys. zł
- strata ze zbycia inwestycji 16.898 tys. zł
- aktualizacja wartości inwestycji 18.416 tys. zł
- w tym: utworzone odpisy w S.C. Warszawa 18.401 tys. zł
- koszty poręczenia Huta Ostrowiec S.A. 72.592 tys. zł
- odpisy aktualizujące należności odsetkowe 3.561 tys. zł
- spłata kredytu za Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (poręczenie) 1.425 tys. zł
- umorzone należności odsetkowe Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. 7.112 tys. zł

3.1.7. Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości 32.782 tys. zł dotyczy w głównej mierze:

- skonsolidowanej straty na sprzedaży udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach w wysokości 34.585 tys. zł,
- skonsolidowanego zysku na sprzedaży udziałów spółki PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. w wysokości 1.873 tys. zł.

Wielkość skonsolidowanej straty stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży a częścią aktywów netto sprzedawanych spółek na dzień zbycia skorygowaną o nie rozliczoną wielkość wartości firmy i ujemnej wartości firmy.

3.1.8. Wynik finansowy netto

Zysk na działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej STALEXPORT za 2004 rok wynosi 144.544 tys. zł i jest o 56.781 tys. zł wyższy w porównaniu z 2003 rokiem, co stanowi 67% wzrost.

Wynik zdarzeń nadzwyczajnych jest ujemny i wynosi 123.608 tys. zł. Największy wpływ miała skonsolidowana strata lat ubiegłych oraz wycofywane w ubiegłych okresach sprawozdawczych (latach) odpisy aktualizujące w podmiocie dominującym dotyczące Ferrostalu Łabędy Sp. z o.o., odniesione w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego w wysokości 114.003 tys. zł. Po uwzględnieniu odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych (-30 tys. zł) oraz odpisu ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych (14 tys. zł) **zysk brutto** wynosi 20.920 tys. zł.

Korekty zysku brutto obejmują:

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych -9.678 tys. zł,
- udziału w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności - 514 tys. zł,
- zysków akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych 550 tys. zł.

Zysk netto Grupy Kapitałowej STALEXPORT za 2004 rok wynosi 11.278 tys. zł.

3.1.9. Podsumowanie wyników finansowych

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową STALEXPORT zysk netto za 2004 rok w wysokości ponad 11 mln zł miały wpływ następujące czynniki:

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek w wysokości 60 mln zł, w tym: podmiotu dominującego 13 mln zł, spółek autostradowych 33 mln zł, spółek handlowych 2 mln zł, PPIOZ Złomhutu Sp. z o.o. 1 mln zł, Ferrostalu Łabędy Sp. z o.o. 11 mln zł
- ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek w wysokości 33 mln zł, w tym: Stalexport Centrostal Warszawa S.A. 32 mln zł oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. mln zł,
- korekty konsolidacyjne per saldo -16 mln zł.

Zysk na sprzedaży zamknął się kwotą 59.718 tys. zł i był wyższy o 14% od zysku na sprzedaży w roku ubiegłym.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zamyka się zyskiem w wysokości 74.908 tys. zł co oznacza, że zysk z działalności operacyjnej wyniósł 134.626 tys. zł i był o 39% wyższy od zysku operacyjnego za 2003 rok. Największy wpływ miało na to rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych (rezerw).

Saldo przychodów i kosztów finansowych zamknęło się zyskiem w wysokości 42.700 tys. zł, natomiast grupa kapitałowa poniosła skonsolidowaną stratę na sprzedaży udziałów jednostki zależnej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w wysokości 34.585 tys. zł. Tym samym zysk na działalności gospodarczej wyniósł 144.544 tys. zł i był o 67% wyższy od zysku za 2003 rok.

Ujemny wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości 123.608 tys. zł spowodowała skonsolidowana strata lat ubiegłych Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. (114.003 tys. zł) oraz PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. (9.605 tys. zł) odniesione w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego.

Zysk brutto Grupy Kapitałowej STALEXPORT za 2004 rok wyniósł 20.920 tys. zł, natomiast skonsolidowany zysk netto 11.278 tys. zł.

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1.2. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2004 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2003 zmniejszył się o 185.635 tys. zł. W strukturze majątku spadek dotyczy aktywów trwałych o 275.423 tys. zł (o 52%), natomiast aktywa obrotowe wzrosły o 89.788 tys. zł (o 30%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

Bilans na dzień 31 grudnia 2004 r. (w tys. zł)	2004	2003	Odch. wart.	Dyna- mika 2004/ 2003	Struktura	
					2004	2003
AKTYWA						
I. Aktywa trwałe	259 222	534 645	-275 423	-51,5%	39,7%	63,7%
1. Wartości niematerialne i prawne	495	4 356	-3 861	-88,6%	0,1%	0,5%
2. Wartość firmy j. podp.	33	46	-13	-28,3%	0,0%	0,0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	158 308	450 251	-291 943	-64,8%	24,2%	53,7%
4. Należności długoterminowe	942	2 087	-1 145	-54,9%	0,1%	0,2%
5. Inwestycje długoterminowe	89 891	71 043	18 848	26,5%	13,8%	8,5%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 553	6 862	2 691	39,2%	1,5%	0,8%
II. Aktywa obrotowe	394 303	304 515	89 788	29,5%	60,3%	36,3%
1. Zapasy	91 659	68 300	23 359	34,2%	14,0%	8,1%
2. Należności krótkoterminowe	150 582	166 923	-16 341	-9,8%	23,0%	19,9%
3. Inwestycje krótkoterminowe	22 244	62 016	-39 772	-64,1%	3,4%	7,4%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	129 818	7 276	122 542	1684,2%	19,9%	0,9%
Aktywa Razem	653 525	839 160	-185 635	-22,1%	100,0%	100,0%

W aktywach trwałych istotne zmiany dotyczyły :

- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 291.943 tys. zł. 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 w podmiocie dominującym, został przeniesiony w kwocie 128.012 tys. zł na krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne. Zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych w pozostałej części dotyczy sprzedaży w 2004 roku spółek: Ferrostal-Łabędy Sp. z o.o. i PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.
- spadku należności długoterminowych o 1.145 tys. zł tys. zł związanego z ich reklasyfikacją do należności krótkoterminowych,
- wzrostu inwestycji długoterminowych o 18.848 tys. zł. Wzrost ten spowodowany był po stronie zwiększeń zaliczeniem do inwestycji długoterminowych przeszacowanej wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów w Stalexport Centrostal Warszawa S.A. do wysokości 46.946 tys. zł, natomiast po stronie zmniejszeń: utworzeniem w Stalexport Centrostal

Warszawa S.A. odpisów aktualizujących długotrwałe aktywa finansowe w wysokości ponad 18 mln zł oraz sprzedażą przez podmiot dominujący akcji Walcownia Metali Dziedzice S.A. (8.973 tys. zł),

- wzrostu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 2.691 tys. zł związanego z rozliczeniem aktywowanego odroczonego podatku dochodowego.

Wzrost aktywów obrotowych dotyczył:

- zapasów o 23.359 tys. zł,
- spadku należności krótkoterminowych o 16.341 tys. zł,
- spadku inwestycji krótkoterminowych o 8.872 tys. zł głównie na skutek zmniejszenia środków pieniężnych,
- wzrostu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 122.542 tys. zł związanego z przeniesieniem do tej pozycji majątku trwałego autostrady A-4.

Zmieniła się istotnie struktura procentowa udziału aktywów trwałych i aktywów obrotowych w majątku ogółem. Udział aktywów trwałych w majątku ogółem zmniejszył się z 64% na koniec 2003 roku do 40% na koniec 2004 roku, natomiast udział procentowy aktywów obrotowych zwiększył się w omawianym okresie z 36% do 60%.

3.2.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów na koniec 2004 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego nastąpiły istotne zmiany spowodowane przede wszystkim sprzedażą udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. i PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. oraz utratą kontroli nad spółką Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

Bilans na dzień 31 grudnia 2004 r. (w tys.zł)	2004	2003	Odch. wart.	Dyna- mika 2004/ 2003	Struktura	
					2004	2003
PASYWA						
I. Kapitał własny	75 828	124 207	-48 379	-39,0%	11,6%	14,8%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	-	-	33,0%	25,7%
2. Należne wpłaty na k. zakładowy (w. ujemna)	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-44	-3 449	3 405	-98,7%	-	-0,4%
4. Kapitał zapasowy	113 153	18 200	94 953	521,7%	17,3%	2,2%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	48 382	13 323	35 059	263,1%	7,4%	1,6%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	97 446	82 560	14 886	18,0%	14,9%	9,8%
7. Różnice kursowe z przelicz. jedn. podporządk.	-	-	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-409 911	-285 229	-124 682	43,7%	-62,7%	-34,0%
9. Zysk (strata) netto	11 278	83 278	-72 000	-86,5%	1,7%	9,9%
II. Kapitały mniejszości	5 262	25 987	-20 725	-79,8%	0,8%	3,1%
III. Ujemna wartość firmy jedn. podporządk.	28	498	-470	-94,4%	-	0,1%
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	572 407	688 468	-116 061	-16,9%	87,6%	82,0%
1. Rezerwy na zobowiązania	35 550	74 396	-38 846	-52,2%	5,4%	8,9%
2. Zobowiązania długoterminowe	247 275	278 624	-31 349	-11,3%	37,8%	33,2%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	189 483	213 574	-24 091	-11,3%	29,0%	25,5%
4. Rozliczenia międzyokresowe	100 099	121 874	-21 775	-17,9%	15,3%	14,5%
Pasywa Razem	653 525	839 160	-185 635	-22,1%	100,0%	100,0%

Kapitał własny Grupy Kapitałowej STALEXPORT na koniec 2004 roku zmniejszył się w porównaniu ze stanem na koniec 2003 roku o 48.379 tys. zł. Na spadek kapitału własnego miały wpływ zarówno zwiększenia jak i zmniejszenia poszczególnych jego składników.

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

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

Wzrost kapitału z aktualizacji wyceny wynika z przeszacowania wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów w Stalexport Centrostal Warszawa S.A. o kwotę 39.121 tys. zł.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o kwotę 14.886 tys. zł związany jest z rozliczeniem w podmiocie dominującym części 40% umorzenia zobowiązań układowych.

Zwiększenie straty z lat ubiegłych o 124.682 tys. zł spowodowały:

- a) wycofane ze sprawozdania finansowego za 2003 r. utworzone odpisy aktualizujące w podmiocie dominującym dotyczące Ferrostalu Łabędy Sp. z o.o. w wysokości 241.891 tys. zł. W 2004 roku - z uwagi na sprzedaż spółki – nie korygowano odpisów aktualizujących. Kwota ta zwiększyła stratę z lat ubiegłych w 2004 r.
- b) obciążenie strat nadzwyczajnych roku 2004 skonsolidowanymi stratami z lat ubiegłych Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w wysokości 114.003 tys. zł. Korekta ta zmniejszyła stratę z lat ubiegłych w roku 2004.
- c) inne korekty konsolidacyjne zmniejszające stratę z lat ubiegłych w pozostałych spółkach o 3.206 tys. zł.

Istotnym czynnikiem mającym dodatni wpływ na wielkość kapitału własnego jest osiągnięty w 2004 roku skonsolidowany zysk netto w wysokości 11.278 tys. zł.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości o 20.725 tys. zł wynika ze zmian w grupie kapitałowej – nie objęcie konsolidacją pełną (tylko rachunkiem zysków i strat za okres trwania w Grupie Kapitałowej) Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. i Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.

Spadek rezerw na zobowiązania o 38.846 tys. zł związany jest głównie z rozwiązaniem w podmiocie dominującym odpisów aktualizacyjnych na zobowiązania warunkowe w kwocie 37.500 tys. zł z tytułu poręczeń udzielonych Hucie Ostrowiec S.A.

Zobowiązania długoterminowe na koniec 2004 roku w porównaniu do roku 2003 uległy zmniejszeniu o 31.349 tys. zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły o 24.091 tys. zł. Jest to głównie efekt zmniejszenia ilości podmiotów grupy kapitałowej.

Spadek rozliczeń międzyokresowych o 21.775 tys. zł dotyczy przede wszystkim rozliczenia międzyokresowych przychodów z tytułu 40% umorzenia zobowiązań układowych w podmiocie dominującym.

3.2.3. Struktura źródeł finansowania

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań i rezerw na zobowiązania do sumy bilansowej) osiągnął poziom 88%, podczas gdy na koniec 2003 roku wynosił 82%.

Wskaźnik bieżącej płynności (Liquidity Ratio) liczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom **1,40** (na koniec 2003 roku **1,39**), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio) będący stosunkiem aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł **0,91** (na koniec 2003 roku **1,07**).

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

4. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

4.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W stosunku do roku 2003 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 11%, którego główną przyczyną było wyłączenie z Grupy spółek Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. Konsekwencją zmian składu Grupy Kapitałowej były zmiany w strukturze asortymentowej obrotów.

Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku

Towar/Usługa	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział % w obrocie
Kształtowniki	120,1	229,8	22,9%
Wyroby płaskie	114,3	185,5	18,5%
Zbrojenia prefabrykowane	52,2	103,0	10,2%
Pręty i walcówka	44,4	90,9	9,0%
Autostrada		72,4	7,2%
Rudy żelaza	359,2	59,9	6,0%
Półwyroby	24,7	45,2	4,5%
Rury		36,1	3,6%
Złom stalowy	35,8	27,9	2,8%
Wyroby z metali kolorowych	2,2	22,7	2,3%

Podobnie jak w 2003 roku, największy udział w sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła o 36% a udział w obrocie zwiększył się z 15,0% do 22,9% w 2004 roku.

Wzrost wartości sprzedaży nastąpił również w przypadku wyrobów płaskich o 11%, co spowodowało wzrost udziału tej grupy asortymentowej z 14,9% w 2003 roku do 18,5% w roku 2004.

Znaczący udział w strukturze asortymentowej – 10,2% - zajęły produkowane przez zbrojarnie w Warszawie i Katowicach zbrojenia prefabrykowane.

Spadek sprzedaży odnotowano dla następujących grup produktów: prętów i walcówki (o 17%), rud żelaza (o 25%), półwyrobów (o 40%) oraz rur (o 6%). Przyczynami spadków sprzedaży wymienionych asortymentów były: wyłączenie ze składu Grupy Kapitałowej spółek: Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. oraz PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. i zmiany warunków współpracy z koncernem Mittal Steel Poland S.A. (dawnej ISPAT Polska Stal S.A.).

4.2. Informacje o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu

Sprzedaż Eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej STALEXPORT w zakresie eksportu oraz importu realizowane były niemal w całości poprzez spółkę dominującą STALEXPORT S.A.

Udział sprzedaży eksportowej w obrotach Grupy Kapitałowej wzrósł w 2004 roku do 25% z 17,3% w roku 2003. Przychody ze sprzedaży eksportowej były w 2004 roku o 28% wyższe niż przed rokiem. 85% eksportu Grupy Kapitałowej stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych, natomiast pozostałe 15% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział % w eksporcie
Kształtowniki	95,4	169,2	67,9%
Półwyroby	17,8	35,1	14,1%
Wyroby z metali kolorowych	2,0	20,1	8,1%

Niezmiennie również w 2004 roku największy udział eksportu Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła o 44%, powodując wzrost udziału w obrotach z 61% w 2003 roku do 68% w roku 2004.

Wzrost sprzedaży – o 38% - odnotowany został dla wyrobów z metali kolorowych. Natomiast sprzedaż półwyrobów spadła w 2004 roku o 27%, z 25% udziału w 2003 roku do 14% w roku 2004.

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w 2004 roku następująco: Europa – 45%, Ameryka Płn. – 17%, Ameryka Płd. – 33%, Afryka – 5%.

Sprzedaż na rynek krajowy

W 2004 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła 68% obrotów Grupy Kapitałowej.

Około 14% wyrobów sprzedanych na rynku krajowym pochodziło z importu. Sprzedaż krajową w 53% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 47% to materiały zaopatrzenia hutniczego i pozostałe towary i usługi.

Przychody spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT uzyskane ze sprzedaży wyrobów hutniczych w 2004 roku były na tym samym poziomie co w roku 2003.

Główne towary w sprzedaży na rynek krajowy Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku

Towar/Usługa	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział % w rynku krajowym
Wyroby płaskie	114,3	185,5	27,1%
Zbrojenia prefabrykowane	52,2	103,0	15,1%
Pręty i walcówka	42,1	85,6	12,5%
Kształtowniki	24,7	60,3	8,8%
Rudy żelaza	359,2	59,9	8,7%
Złom stalowy	35,8	27,9	4,1%
Rury		23,4	3,4%

W 2004 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej na rynek krajowy miały wyroby płaskie, których sprzedaż wzrosła o 12%, zwiększając udział w obrotach z 17,9% w 2003 roku do 27,1% w 2004 roku.

Ważną pozycję – 15,1% udziału - w sprzedaży krajowej posiadały zbrojenia prefabrykowane.

Sprzedaż kształtowników, stanowiących 8,8% udziału w sprzedaży na rynek krajowy, wzrosła w 2004 roku o 18,2%.

Obniżenie wartości sprzedaży odnotowano na grupach produktów: pręty i walcówka – spadek o 18% - udział na poziomie 12,5%, rury – spadek o 28%, udziału na poziomie 3,4%.

Nastąpił spadek sprzedaży rud żelaza pochodzących wyłącznie z importu. Obrót uzyskany na rudach żelaza w 2004 roku był o 25% mniejszy niż w roku 2003.

Główni dostawcy

Głównymi dostawcami (powyżej 10% udziału w zakupach) spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku byli:

- § Mittal Steel Poland S.A. (dawniej ISPAT Polska Stal S.A.),
- § Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. / ZŁOMREX S.A.,

Główni odbiorcy

Największymi eksportowymi odbiorcami wyrobów hutniczych Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku były firmy :

- § WIRTH LIMITED – Kanada
- § STENA METAL INC. – USA
- § BISTOL STEEL – Wielka Brytania
- § KLOCKMETAL S.A. - Brazylia
- § FERROSTAAL AG - Niemcy
- § VENTACHAP S.C.A. - Argentyna

Znaczącymi krajowymi odbiorcami spółek Grupy Kapitałowej w 2004 roku były firmy:

- § MITTAL STEEL POLAND S.A. - odbiorca materiałów zaopatrzenia hutniczego,
- § BAUSTAL M.Tyndel i S. Sp. J. - odbiorca wyrobów hutniczych,

oraz odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych:

- § PRINŻ-ŻELBETY/PRINŻ-MOSTY Sp. z o.o.
- § PRINŻ – HOLDING S.A.
- § HOCHTIEF POLSKA Sp. z o.o.
- § STRABAG Sp. z o.o.
- § HYDROBUDOWA 6 S.A.
- § WARBUD S.A.

4.3. 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, hurtowni, 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 r.** 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 S.A. 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. 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.
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 dostawy półwyrobów do Niemiec, prętów do Czech i na Węgry oraz wałów kutych do Norwegii.

4.4. 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.

4.5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi

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

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

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej STALEXPORT z tytułu kredytów bankowych na koniec 2004 roku wynoszą 121.055 tys. zł i są o 70.635 tys. zł niższe niż na koniec 2003 roku (o 37%).

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 79.201 tys. zł i są o 71.135 tys. zł niższe niż na koniec 2003 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 41.854 tys. zł i są o 500 tys. zł wyższe niż na koniec 2003 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek wynoszą 3.340 tys. zł, i dotyczą spółki stowarzyszonej Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice.

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

Szczegółowe dane o zobowiązaniach warunkowych Grupy Kapitałowej STALEXPORT zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 2.

4.7. 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

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. Należności z tytułu pożyczek w spółkach grupy kapitałowej nie występują.

Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2004 r.

Termin wymagalności	Pożyczkobiorca	Kapitał do spłaty (w tys. zł)
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	Razem 83 681

Na powyższe należności został w 100% utworzony odpis aktualizacyjny.

4.8. 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. Jest jednak przygotowany do działań mających na celu emisję akcji w ramach kapitału docelowego.

4.9. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SA-Q).

Skonsolidowany wynik finansowy uległ zmniejszeniu o 31.177 tys. zł. Decydujący wpływ na zmniejszenie wyniku miały utworzone odpisy aktualizujące w spółce zależnej Stalexport Centrostal Warszawa S.A., która za IV kwartał 2004 r. w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazywała zysk netto w wysokości 2.249 tys. zł, natomiast w sprawozdaniu rocznym po weryfikacji audytora stratę netto w wysokości 32.489 tys. zł. Wpływ dokonanych zmian został szczegółowo opisany w części ogólnej przy opisywaniu rachunku wyników i w części poświęconej charakterystyce Stalexport Centrostal Warszawa S.A. (przy opisie Grupy Kapitałowej (str. 11 i 12).

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

W ciągu 2004 roku podmiot dominujący w dalszym ciągu pozbawiony był dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży.

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).

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 SA. Zarząd Spółki rozpoczął rozmowy z Ministerstwem Finansów celem wyjaśnienia zaistniałej sytuacji, w tym uzgodnienia 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. 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.

W wyniku prowadzenia powyższych działań oraz utrzymywania dyscypliny w zakresie kosztów ogólnego zarządu ponoszonych zarówno przez Spółkę jak i spółki należące do Grupy Kapitałowej, STALEXPORT S.A. zachował płynność finansową na poziomie, który umożliwił Spółce terminowe wywiązywanie się ze spłaty zobowiązań układowych a także zrestrukturyzowanych zobowiązań kredytowych i pozostałych.

4.11. 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 dalszy postępowaniu w późniejszym terminie. W dniu 21 kwietnia 2005 roku STALEXPORT S.A. został zaproszony na spotkanie z komisją negocjacyjną. Obecnie przeprowadzane jest due dilligence Centrostal Górnośląski przez inwestorów, którzy złożyli oferty. Wiążące oferty zostaną złożone przez inwestorów do 30 czerwca 2005 r.

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 prowadzenia 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 dzierżawionych przez STALEXPORT S.A. od Spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości, Spółka dwukrotnie w marcu i maju 2005 roku złożyła ofertę zakupu 5 nieruchomości. Obydwie oferty zostały odrzucone przez syndyka masy upadłościowej pomimo braku innych zainteresowanych organizowanymi przetargami. STALEXPORT S.A. nadal jest zainteresowany zakupem dzierżawionych nieruchomości i będzie prowadził z syndykiem masy upadłościowej dalsze negocjacje. Równolegle sfinalizowane zostały rozmowy dotyczące ugody pomiędzy STALEXPORT S.A. oraz syndykiem w sprawie zakupionych w roku 2003 trzech innych nieruchomości należących uprzednio do Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości. W dniu 19 kwietnia 2005 roku przedmiotowa ugoda została zawarta.

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 sztuk 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, której zakończenie planowane jest na 2006 rok.

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

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

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2004 roku zaliczyć należy:

a) Sprzedaż udziałów jednostek podporządkowanych

Skonsolidowana strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości 32.782 tys. zł dotyczy:

- skonsolidowanej straty na sprzedaży udziałów spółki Ferrostal Łąbędy Sp. z o.o. w Gliwicach w wysokości 34.585 tys. zł,

- skonsolidowanej straty na sprzedaży części akcji spółki Stalexport Autostrada Śląska S.A. przez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. w wysokości 70 tys. zł,
- skonsolidowanego zysku na sprzedaży udziałów spółki Złomhut Sp. z o.o. w wysokości 1.873 tys. zł.

Ujemny wynik zdarzeń nadzwyczajnych w wysokości 123.608 tys. zł spowodowała skonsolidowana strata lat ubiegłych Ferrostał Łabędy Sp. z o.o. (114.003 tys. zł) oraz PPIOZ Złomhut Sp. z o.o. (9.605 tys. zł) odniesione w ciężar strat nadzwyczajnych bieżącego okresu sprawozdawczego.

b) 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.

4.13. 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 przemysły 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%. Przełamana 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 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 5.

4.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Wychodząc z przesłanki, iż głównym obszarem działania STALEXEXPORT S.A. - poza działalnością autostradową - jest handel stalą, skoncentrowano się na optymalizacji łańcucha tworzenia wartości obejmującego obsługę klienta, logistykę, zaopatrzenie, usługi posprzedażowe. W tym celu Zarząd STALEXEXPORT S.A. na kwietniowym posiedzeniu Rady Nadzorczej przedstawił „Strategię marketingowo handlową STALEXEXPORT 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 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 styczniu), Krzyżu Wielkopolskim, Komornikach, Koszalinie, Kostrzynie nad Odrą (w lipcu i sierpniu) oraz w Zielonej Górze (we wrześniu). W październiku 2004 r. 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.

Konsekwentnie 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.

4.15. 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,
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 | Berkieta | |

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

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

c) Prokurenci

- do 30.01.2004 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

Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych dotyczyły:

1. STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A.

Zmiany w składzie Zarządu:

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

1. Stanisław Bębenek – Prezes,
2. Andrzej Szerszeń – Wiceprezes,
3. Werner Kunz – Wiceprezes.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 28 maja 2004 r. miejsce Pana Jana Svenssona zajął Pan Wolfgang Zechmeister.
- Dnia 1 lipca w miejsce Pani Anny Górskiej-Ucinyk powołano Pana Marka Cywińskiego oraz za Pana Alaina Poliakoffa powołano Pana Emmanuele Rotat.
- Dnia 1 grudnia 2004 powołano Pana Zbigniewa Czapłę- Nowickiego, na miejsce Pana Marka Cywińskiego, który złożył rezygnację. Obecnie RN pracuje w składzie :
 1. Andrzej Bartosiak,
 2. Zbigniew Czapla- Nowicki,
 3. Wolfgang Zechmeister,
 4. Emmanuel Rotat,
 5. Małgorzata Michalunio-Kępyś.

2. STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 02.06.2004 roku Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Panią Halinę Trzciańską i oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Grabarę do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
- W dniu 05.10.2004 roku powołano na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Edmunda Leśniewskiego,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

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

3. STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- W dniu 20.05.2004 r. Pan Zbigniew Szalajda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki,
- W dniu 04.06.2004 r. WZA Spółki powołało do Rady Nadzorczej Pana Marka Burego,
- W dniu 22.06.2004 r. Rada Nadzorcza ukonstytuowała się w następującym składzie:

1. Urszula Dzierżoń - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Marek Bury – Sekretarz Rady Nadzorczej,
3. Marek Cywiński – Członek Rady Nadzorczej.

4. STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin

Zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 15 lipca 2004 r. odwołano ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Farynę i powołano na to stanowisko Pana Ryszarda Niedzielę.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- W dniu 26 lipca 2004 r. NWZA powołało do RN Pana Marka Burego, Marka Cywińskiego oraz Zbigniewa Canowieckiego.
- W dniu 1 grudnia 2004 r. do Rady Nadzorczej powołano: Panią Katarzynę Bijak w miejsce Pana Marka Cywińskiego, który złożył rezygnację.

5. STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S. A. Mysłowice

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- W dniu 31 czerwca 2004 r. odwołano Pana Henri Skiba, a na jego miejsce powołano Pana Edwarda Targosza.

6. STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. KATOWICE

Zmiany w składzie Zarządu:

- W dniu 1 września 2004 r. odwołano Pana Józefa Blokisza ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Henryka Orczykowskiego ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki, a następnie powołano: Pana Henryka Orczykowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Waldemara Lisonia na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- W dniu 3 września 2004 r. odwołano Pana Jerzego Kochańskiego ze składu Rady Nadzorczej, a na jego miejsce powołano Pana Józefa Blokisza.

4.16. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. tj. 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:

- Szalajda Zbigniew - Przewodniczący 28 tys. zł,
- Majka Przemysław - Wiceprzewodniczący 24 tys. zł,
- Strzelecka Krystyna - Sekretarz 20 tys. zł,
- Berkieta Stanisław - 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.

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

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

4.18. 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 STALEXPORT S.A. oraz Zarządów i Rad Nadzorczych Spółek zależnych według stanu na 31.12.2004r. przedstawia się następująco:

1)	Krystyna Strzelecka	4.075 akcji o wartości nominalnej	8.150 zł
2)	Stanisław Berkieta	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
5)	Katarzyna Bijak	2.000 akcji o wartości nominalnej	4.000 zł
6)	Stanisław Bębenek	5 akcji o wartości nominalnej	10 zł
7)	Zbigniew Czapla-Nowicki	5.472 akcji o wartości nominalnej	10.944 zł
8)	Jan Czaja	1 akcja o wartości nominalnej	2 zł
9)	Zbigniew Grabara	928 akcji o wartości nominalnej	1.856 zł
10)	Bronisław Groborz	400 akcji o wartości nominalnej	800 zł
11)	Anna Górską-Ucinyk	100 akcji o wartości nominalnej	200 zł
12)	Jerzy Ożana	250 akcji o wartości nominalnej	500 zł
13)	Stanisław Kajzer	10 akcji o wartości nominalnej	20 zł
14)	Tomasz Niemczyński	85 akcji o wartości nominalnej	170 zł

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

Natomiast liczba akcji lub udziałów w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej, będących w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących Spółki powiązane przedstawia się następująco:

- Pan Ryszard Niedziela posiada 90 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 9.000 zł,
- Pan Józef Sobina posiada 150 sztuk akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 15.000 zł.

4.19. 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% |

4.20. 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.

5. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

5.1. Strategia dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej oraz czynniki wewnętrzne istotne dla jej rozwoju

Pomyślne przeprowadzenie restrukturyzacji finansowej oznacza, że STALEXPORT S.A. uzyskując stabilizację finansową i warunki do spłaty rat układowych może formułować główne założenia swojego dalszego rozwoju.

Zweryfikowana misja STALEXPORT S.A. koncentruje się na poszerzeniu działalności handlowej w kraju 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. Warunkiem powrotu na rynek kapitałowy jest wyjaśnienie „ryzyka WRJ”, o którym piszemy dalej. 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 Centrostal 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 3) 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 Katowice-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.

5.2. 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 firmy 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 bieżące 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 Katowicach oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na jej obrzeża i w efekcie sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeźnej 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.

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 poniżej.

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 przyspieszeniu. 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. Równolegle prowadzone są negocjacje pomiędzy wierzycielami, udziałowcami i poręczycielami w sprawie podziału środków z tytułu sprzedaży WRJ. W rezultacie STALEXPORT S.A. spodziewa się, że ostatecznie określona zostanie rzeczywista wielkość ryzyka wynikającego z tytułu poręczeń.

Toczące się równolegle 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 wekslowe udzielone przez STALEXPORT S.A.) 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.

5.3. Podsumowanie

Analizując istniejącą sytuację STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej należy stwierdzić, że główne zadania 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.

Katowice, maj 2005 r.

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

6. 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:

- 6.1. 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 skonsolidowane 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, maj 2005 r.

- 6.2. 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 skonsolidowane 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

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2005 r.