

**Raport biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku
sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **grupy kapitałowej Stalexport S.A.** z siedzibą w Katowicach, na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **603.924 tysięcy złotych**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **17.370 tysięcy złotych**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **17.015 tysięcy złotych**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku o sumę **1.641 tysięcy złotych**,
- informacja dodatkowa wraz z notami objaśniającymi.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

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

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe podmiotu dominującego i podmiotów zależnych oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość jednostki dominującej.

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

W raporcie z przeglądu Jednostki Dominującej zwrócono uwagę, że:

- pomimo zwiększenia się kapitału własnego o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz osiągniętego w badanym okresie dodatniego wyniku finansowego netto jego wartość w dalszym ciągu pozostaje ujemna. Pomimo tego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności,
- kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest w dalszym ciągu od realizacji postanowień zawartego układu z wierzycielami oraz umów restrukturyzacyjnych z kredytodawcami. W okresie objętym przeglądem Spółka wywiązywała się ze zobowiązań układowych w ustalonych wysokościach oraz terminach,
- przedłużający się termin zwrotu nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę na budowę autostrady w latach ubiegłych stanowi dodatkowe zagrożenie dla możliwości spłaty dalszych rat układowych,
- nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych o wartości 279.938.725,82 zł. W przypadku braku pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

Uwzględniając powyższe informacje, dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez te przepisy zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku Nr 49 poz. 463).

Katowice, 25 października 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

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

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport S.A. na dzień 30.06.2005 r.

Emitent : **Stalexport Spółka Akcyjna** z siedzibą : 40-085 Katowice ul. Mickiewicza 29, KRS 16854, podstawowy przedmiot działalności : hurtowa sprzedaż metali i rud metali PKD 5152.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej grupy kapitałowej Stalexport S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostało sporządzone zgodnie ze wszystkimi obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30.06.2005 r.. Dniem przejścia na MSR jest 01.01.2005 r.

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie udział Stalexport S.A. w kapitale zakładowym na koniec I półrocza 2005 r.):

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice (100,00%)
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice (100,00%)
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok (98,76%)
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (97,78%)
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec (95,14%)
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin (66,00%)
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice (55,00%)

Nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty, nad którymi podmiot dominujący utracił kontrolę w wyniku likwidacji bądź ogłoszenia upadłości, a także te podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 1 marca 2005 r. nastąpiło połączenie dotychczasowej spółki zależnej Stalexport Centrostal Warszawa S.A. z podmiotem dominującym Stalexport S.A. Spółkę zależną Stalexport Centrostal Warszawa S.A. włączono do konsolidacji tylko rachunkiem zysków i strat za okres styczeń – luty 2005 r.

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostki stowarzyszonej:

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice (40,63%)

Przyjęte przez grupę kapitałową zasady polityki rachunkowości

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej – Stalexport S.A. - oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych.

Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, włącza się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wycenia się w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Nadwyżka przejętych wartości aktywów netto wyrażonych w wartościach godziwych, ujmowana jest w rachunku zysków i strat roku obrachunkowego, w którym miało miejsce nabycie.

Udziały akcjonariuszy mniejszościowych wykazywane są według przypadającej na nie wartości godziwej aktywów netto.

Sprzedane w roku obrachunkowym spółki zależne podlegają konsolidacji od początku roku obrachunkowego do dnia sprzedaży. Skutki finansowe nabytych i sprzedanych spółek zależnych ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres, którego dotyczą.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Część kapitału własnego grupy kapitałowej Stalexport S.A. przypadająca kapitałowi mniejszościowemu wykazuje się w odrębnej pozycji kapitału własnego.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone stanowią jednostki, na które grupa wywiera znaczący wpływ, rozumiany jako wpływ na podejmowane decyzje w kształtowaniu polityki operacyjnej i finansowej.

Udziały w podmiotach stowarzyszonych są ujmowane w sprawozdaniu finansowym według wyceny metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji, kiedy udziały te są zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Cena nabycia udziału w podmiocie stowarzyszonym podlega korektom o wszelki skutki zmian wartości godziwej aktywów netto, przypadające na wartość posiadanego udziału od chwili nabycia do daty sprawozdania finansowego oraz skutki stwierdzonej utraty wartości.

Wszelkie zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych między jednostkami w grupie a podmiotami stowarzyszonymi podlegają wyłączeniom do poziomu posiadanego udziału.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowy majątek trwały

Do środków trwałych są zaliczane składniki majątkowe według cen nabycia netto (bez podatku VAT), których okres użytkowania przekracza 1 rok oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego, grunty w wieczystym użytkowaniu.

Rzeczowy majątek trwały amortyzuje metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności. Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu w którym zostały poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazywane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne o określonym terminie użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wycenia się w kwotach wymagających zapłaty z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Inwestycje długoterminowe

Składniki długoterminowych aktywów finansowych wycenia się w cenach ich nabycia z uwzględnieniem korekty na trwałą utratę ich wartości

Nieruchomości inwestycyjne utrzymywane są w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Aktywa dostępne do sprzedaży to grupa aktywów dla której kierownictwo jednostki poszukuje nabywcy i prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów nastąpi w ciągu jednego roku lub ich dostępność do sprzedaży jest natychmiastowa.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy

Jako metodę rozchodu zapasów przyjęto metodę pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia lub techniczny koszt wytworzenia jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży dokonuje się odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży. Ponadto dokonuje się odpisów aktualizujących na zapasy zalegające powyżej roku.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazane są w wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące jakie wynikają z analizy tychże wierzytelności i podjętych decyzji przez Zarządy Spółek.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności są odnoszone są w pozostałe koszty działalności.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

- papiery wartościowe, które wykazane są w cenach nabycia według zasady pierwsze weszło – pierwsze wyszło i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego na dzień 30.06.2005 r. podanego przez Giełdę Warszawską,
- pożyczki krótkoterminowe wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i kasie. Wykazane są w wartości nominalnej, a w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 30.06.2005 r.

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

Pasywa

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania te obejmują :

- wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek - są ujmowane według cen nabycia odpowiadającej cenie godziwej otrzymanych środków pieniężnych,
- zobowiązania układowe – zostały zaewidencjonowane w związku z zawartym układem przez Stalexport S. A. z wierzycielami po uwzględnieniu 40 % umorzenia wynikającego z zawartego postępowania układowego,
- zobowiązania leasingowe – są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości : wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa wykazane w kwocie wymaganej do zapłaty zgodnie z zawartym porozumieniem,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – utworzona na zarachowane odsetki od należności, na wycenę gruntów w wieczystym użytkowaniu i inne wyceny aktywów,
- rezerwy na pozostałe zobowiązania – tworzone są wówczas gdy na Spółce ciąży obowiązek prawny wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz że można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmują 40 % umorzenie zobowiązań w związku z zawartym układem, które rozliczane jest w momencie spłaty raty układowej na kapitał rezerwowy i wynik finansowy.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Ujemne różnice kursowe zalicza się do kosztów finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe do przychodów finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ;

- kredyty i pożyczki, które zostały udzielone na jeden rok,
- zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług – są to zobowiązania, których termin zapadalności wynosi do jednego roku,
- pozostałe zobowiązania – są to zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń, zaliczki otrzymane, zobowiązania wekslowe, z tytułu inwestycji i inne,

rezerwy na zobowiązania i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – dotyczą tychże samych pozycji co tytuły wymienione w zobowiązaniach długoterminowych, lecz o okresie realizacji do jednego rok

Ujawnienie dotyczące kluczowych zmian w związku z dostosowaniem zasad rachunkowości do MSR/MSSF przedstawiają załączone poniżej tabele

Tabela zmian przejścia na MSSF

Skonsolidowany bilans	31.12.2003			30.06.2004			31.12.2004		
	Ustawa o rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF
AKTYWA									
I. Aktywa długoterminowe	534 645	930	535 575	344 406	1 077	345 483	259 222	129 245	388 467
1. Rzeczowy majątek trwały	450 251	- 1 234	449 017	267 299	- 1 092	266 207	158 308	- 944	157 364
2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4 356	-	4 356	1 429	-	1 429	495	-	495
- wartość firmy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	46	- 46	-	41	- 41	-	33	- 33	-
4. Należności długoterminowe	2 087	-	2 087	10 081	-	10 081	942	-	942
5. Inwestycje długoterminowe	71 043	-	71 043	59 077	-	59 077	89 891	-	89 891
5.1. Nieruchomości	36 658	-	36 658	36 658	-	36 658	83 604	-	83 604
5.2. Wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	34 385	-	34 385	22 419	-	22 419	6 287	-	6 287
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	28 092	-	28 092	20 653	-	20 653	4 461	-	4 461
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	317	-	317	4 590	-	4 590	3 642	-	3 642
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	27 775	-	27 775	16 063	-	16 063	819	-	819
b) w pozostałych jednostkach	6 293	-	6 293	1 766	-	1 766	1 826	-	1 826
5.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	-	2 199	2 199	-	2 199	2 199	-	130 211	130 211
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	6 247	11	6 258	6 479	11	6 490	9 553	11	9 564
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	615	-	615	-	-	-	-	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe	304 515	-	304 515	392 525	-	392 525	394 303	- 128 012	266 291
1. Zapasy	68 300	-	68 300	87 943	-	87 943	91 659	53	91 712
2. Należności krótkoterminowe	166 923	-	166 923	249 732	-	249 732	150 582	-	150 582
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 342	-	6 342	13 551	-	13 551	19	-	19
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	55 674	-	55 674	39 593	-	39 593	22 225	-	22 225
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 276	-	7 276	1 706	-	1 706	129 818	- 128 065	1 753
Aktywa razem	839 160	930	840 090	736 931	1 077	738 008	653 525	1 233	654 758

Tabela zmian przejścia na MSSF

Skonsolidowany bilans	31.12.2003			30.06.2004			31.12.2004		
	Ustawa o rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF
PASYWA									
I. Kapitał własny	150 194	732	150 926	64 754	845	65 599	81 090	967	82 057
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	124 207	732	124 939	56 160	845	57 005	75 828	967	76 795
1. Kapitał zakładowy	215 524	-	215 524	215 524	-	215 524	215 524	-	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	- 3 449	-	3 449	- 44	-	44	- 44	-	44
4. Kapitał zapasowy	18 200	-	18 200	113 121	-	113 121	113 153	-	113 153
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13 323	-	13 323	12 411	-	12 411	43 382	-	43 382
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	82 560	-	82 560	88 709	-	88 709	97 446	-	97 446
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) dodatnie różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) ujemne różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 285 229	732	- 284 497	- 400 133	732	- 399 401	- 404 911	732	- 404 179
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy	83 278	-	83 278	26 572	113	26 685	11 278	235	11 513
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I.2. Kapitały mniejszości	25 987	-	25 987	8 594	-	8 594	5 262	-	5 262
II. Ujemna wartość firmy jednostek	498	- 42	456	35	- 35	-	28	- 28	-
III. Zobowiązania długoterminowe	443 666	57 528	501 194	319 014	44 783	363 797	348 353	50 927	399 280
1. Kredyty i pożyczki	150 336	25 554	175 890	98 757	28 701	127 458	79 201	34 545	113 746
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 385	-	7 385	6 837	-	6 837	5 834	-	5 834
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	120 903	31 734	152 637	104 681	33 769	138 450	162 240	33 769	196 009
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	3 553	183	3 736	3 380	210	3 590	12 050	239	12 289
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	60 854	57	60 911	16 009	41	16 050	11 681	40	11 721
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	100 635	-	100 635	89 350	- 17 938	71 412	77 347	- 17 666	59 681
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	244 802	- 57 288	187 514	353 128	- 44 516	308 612	224 054	- 50 633	173 421
1. Kredyty i pożyczki	41 354	- 25 554	15 800	39 660	- 28 701	10 959	45 194	- 34 546	10 648
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	119 423	-	119 423	157 317	-	157 317	95 568	-	95 568
4. Pozostałe zobowiązania	52 797	- 31 734	21 063	120 364	- 33 769	86 595	48 721	- 33 769	14 952
5. Rezerwy na zobowiązania	9 989	-	9 989	12 648	16	12 664	11 819	16	11 835
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21 239	-	21 239	23 139	17 938	41 077	22 752	17 666	40 418
Pasywa razem	839 160	930	840 090	736 931	1 077	738 008	653 525	1 233	654 758

Tabela zmian przejścia na MSSF

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	31.12.2003			30.06.2004			31.12.2004		
	Ustawa o rachunkowość i	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowość i	skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowość i	skutki przejścia na MSSF	MSSF
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 125 657	-	1 125 657	605 501	-	605 501	1 004 986	-	1 004 986
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	268 300	-	268 300	117 933	-	117 933	175 630	-	175 630
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	857 357	-	857 357	487 568	-	487 568	829 356	-	829 356
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	988 778	-	988 778	529 901	-	529 759	869 447	-	869 211
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	310 297	-	310 297	91 787	-	91 645	113 817	-	113 581
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	678 481	-	678 481	438 114	-	438 114	755 630	-	755 630
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	136 879	-	136 879	75 600	142	75 742	135 539	236	135 775
IV. Pozostałe przychody	96 022	7 401	103 423	87 598	2 353	89 951	113 781	4 514	118 295
V. Koszty sprzedaży	40 423	-	40 423	17 013	-	17 013	31 082	-	31 082
VI. Koszty ogólnego zarządu	44 222	-	44 222	21 024	-	21 024	44 739	-	44 739
VII. Pozostałe koszty	45 962	8 768	54 730	122 379	1 346	123 725	162 497	4 222	166 719
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	-	92	-	92	4	-	4	-	514
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)	102 202	-	1 367	100 835	2 786	3 935	10 488	528	11 016
X. Przychody finansowe	66 582	-	7 401	59 181	-	2 360	174 383	-	4 528
1. Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-	-	-	6	-	6
2. Odsetki	31 625	-	7 401	24 224	4 233	-	2 360	1 873	11 507
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	2 451	-	2 451	157 146	-	157 146	172 751	-	172 751
5. Inne	32 506	-	32 506	15 364	-	15 364	18 147	-	18 147
XI. Koszty finansowe	63 849	-	8 768	55 081	-	1 351	110 071	-	4 235
1. Odsetki	29 772	-	8 768	21 004	15 697	-	1 351	14 346	32 390
2. Strata ze zbycia inwestycji	691	-	691	16 528	-	16 528	16 898	-	16 898
3. Aktualizacja wartości inwestycji	4 940	-	4 940	14	-	14	18 416	-	18 416
4. Inne	28 446	-	28 446	79 183	-	79 183	92 007	-	92 007
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	11 891	-	11 891	-	-	34 585	-	32 782
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)	93 044	-	93 044	33 522	140	33 662	20 406	235	20 641
XIV. Podatek dochodowy	9 673	-	9 673	4 264	27	4 291	9 678	-	9 678
a) część bieżąca	13 242	-	13 242	4 565	27	4 592	12 683	-	12 683
b) część odroczone	-	3 569	-	3 569	-	-	301	-	3 005
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV +/- XVI), w tym:	83 371	-	83 371	29 258	113	29 371	10 728	235	10 963
XVI. Zyski (straty) mniejszości	-	93	-	93	-	-	2 686	-	550
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	83 278	-	83 278	26 572	113	26 685	11 278	235	11 513

Tabela zmian przejścia na MSSF

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	31.12.2003			30.06.2004			31.12.2004		
	Ustawa o rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	218 854	-	218 854	150 194	732	150 926	150 194	732	150 926
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	218 854	-	218 854	150 194	732	150 926	150 194	732	150 926
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 668	-	25 668	215 524	-	215 524	215 524	-	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	189 856	-	189 856	-	-	-	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	190 016	-	190 016	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	190 016	-	190 016	-	-	-	-	-	-
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	160	-	160	-	-	-	-	-	-
- umorzenia (udziałów)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	160	-	160	-	-	-	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	-	215 524	215 524	-	215 524	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)	7 141	-	7 141	6 389	-	6 389	5 638	-	5 638
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	7 141	-	7 141	6 389	-	6 389	5 638	-	5 638
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 141	-	7 141	6 389	-	6 389	5 638	-	5 638
- rozliczenie należnych wpłat	-	-	-	752	-	752	-	-	-
- korekty konsolidacyjne dot.SAD	7 141	-	7 141	7 141	-	7 141	5 638	-	5 638
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	44	-	44	3 449	-	3 449	3 449	-	3 449
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	3 405	-	3 405	3 405	-	3 405	3 405	-	3 405
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	3 405	-	3 405	3 405	-	3 405
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	3 405	-	3 405	3 405	-	3 405
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 405	-	3 405	-	-	-	-	-	-
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	3 405	-	3 405	-	-	-	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	3 449	-	3 449	44	-	44	44	-	44
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	14 411	-	14 411	18 200	-	18 200	18 200	-	18 200
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	3 789	-	3 789	94 921	-	94 921	94 953	-	94 953
a) zwiększenia (z tytułu)	7 606	-	7 606	99 109	-	99 109	99 140	-	99 140
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	1 132	-	1 132	99 105	-	99 105	99 105	-	99 105
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	3 821	-	3 821	4	-	4	4	-	4
- pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	2 653	-	2 653	-	-	-	31	-	31
b) zmniejszenie (z tytułu)	3 817	-	3 817	4 188	-	4 188	4 187	-	4 187
- pokrycia straty	3 817	-	3 817	32	-	32	32	-	32
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	-	-	200	-	200	200	-	200
- korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	-	-	-	3 956	-	3 956	3 955	-	3 955
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	18 200	-	18 200	113 121	-	113 121	113 153	-	113 153
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	15 599	-	15 599	13 323	-	13 323	13 323	-	13 323
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	2 276	-	2 276	912	-	912	30 059	-	30 059
a) zwiększenia (z tytułu)	377	-	377	-	-	-	31 002	-	31 002
- przeszacowanie środków trwałych	-	-	-	-	-	-	31 002	-	31 002
- korekty konsolidacyjne	377	-	377	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 653	-	2 653	912	-	912	943	-	943
- zbycia środków trwałych	2 653	-	2 653	-	-	-	31	-	31
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	-	-	-	912	-	912	912	-	912
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	13 323	-	13 323	12 411	-	12 411	43 382	-	43 382

Tabela zmian przejścia na MSSF

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	31.12.2003			30.06.2004			31.12.2004		
	Ustawa o rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF	Ustawa o rachunkowości	skutki przejścia na MSSF	MSSF
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 255	-	4 255	82 560	-	82 560	82 560	-	82 560
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	78 305	-	78 305	6 149	-	6 149	14 886	-	14 886
a) zwiększenia (z tytułu)	81 238	-	81 238	6 149	-	6 149	14 886	-	14 886
- z podziału zysku	74 099	-	74 099	-	-	-	-	-	-
- realizacja zobowiązań układowych-splata rat	6 993	-	6 993	6 149	-	6 149	14 886	-	14 886
- korekty konsolidacyjne	146	-	146	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 933	-	2 933	-	-	-	-	-	-
- przekięgowanie na kapitał zapasowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	2 933	-	2 933	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	82 560	-	82 560	88 709	-	88 709	97 446	-	97 446
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	- 44 037	-	- 44 037	- 285 229	732	- 284 497	- 285 229	732	- 284 497
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	21 430	-	21 430	310 845	778	311 623	310 845	778	311 623
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 430	-	21 430	310 845	778	311 623	310 845	778	311 623
a) zwiększenia (z tytułu)	298 929	778	299 707	46 575	-	46 575	14 022	-	14 022
- podziału zysku z lat ubiegłych	3 237	-	3 237	5 142	-	5 142	3 249	-	3 249
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	295 692	778	296 470	41 433	-	41 433	10 773	-	10 773
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 514	-	9 514	315 357	-	315 357	315 357	-	315 357
- przekazania na fundusz zapasowy	27	-	27	39 731	-	39 731	39 731	-	39 731
- ZFSS	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłata dywidendy	2 500	-	2 500	3 184	-	3 184	3 184	-	3 184
- inne	-	-	-	12	-	12	12	-	12
- pokrycie straty z lat ubiegłych	710	-	710	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	6 277	-	6 277	272 430	-	272 430	272 430	-	272 430
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	310 845	778	311 623	42 063	778	42 841	9 510	778	10 288
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	65 467	-	65 467	596 074	46	596 120	596 074	46	596 120
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	5 298	-	5 298	-	-	-	-	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	70 765	-	70 765	596 074	46	596 120	596 074	46	596 120
a) zwiększenia (z tytułu)	534 097	46	534 143	1 730	-	1 730	7 023	-	7 023
- przesiesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	68 544	-	68 544	1 162	-	1 162	1 020	-	1 020
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	465 553	46	465 599	568	-	568	6 003	-	6 003
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 788	-	8 788	155 608	-	155 608	188 676	-	188 676
- pokrycie straty zyskiem	7 035	-	7 035	244	-	244	903	-	903
- korekty konsolidacyjne związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	1 753	-	1 753	155 364	-	155 364	187 773	-	187 773
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	596 074	46	596 120	442 196	46	442 242	414 421	46	414 467
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	- 285 229	732	- 284 497	- 400 133	732	- 399 401	- 404 911	732	- 404 179
9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	83 278	-	83 278	26 572	113	26 685	11 278	235	11 513
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	83 278	-	83 278	26 572	113	26 685	11 278	235	11 513
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) odpisy z zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10.1. Kapitały mniejszości na początek okresu	27 216	-	27 216	25 987	-	25 987	25 987	-	25 987
a) zwiększenia	-	-	-	1 703	-	1 703	2 223	-	2 223
b) zmniejszenia	1 229	-	1 229	19 096	-	19 096	22 948	-	22 948
10.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu	25 987	-	25 987	8 594	-	8 594	5 262	-	5 262
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	150 194	732	150 926	64 754	845	65 599	81 090	967	82 057
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	150 194	732	150 926	64 754	845	65 599	81 090	967	82 057

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 2005

Zgodnie z § 93 ust. 1, pkt 2 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. - Dz. U. Nr 49, poz. 463

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

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2004 do 30.06.2004

28.10.2005 r.
(data przekazania)

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

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- x Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- x Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
 - x Informacje objaśniające
 - x Skonsolidowany bilans
 - x Skonsolidowany rachunek zysków i strat
 - x Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
 - x Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
 - x Komentarz
- x Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej)

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze 2005	półrocze 2004	półrocze 2005	półrocze 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	333 623	605 501	81 760	127 983
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	31 289	2 926	7 668	618
III. Zysk (strata) brutto	23 188	33 662	5 683	7 115
IV. Zysk (strata) netto	17 370	26 685	4 257	5 640
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 594	-7 974	6 027	-1 685
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 250	16 494	-2 022	3 486
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-17 985	-24 601	-4 408	-5 200
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	20 584	39 593	5 095	8 717
IX. Aktywa razem	603 924	738 008	149 482	162 478
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	504 852	672 409	124 960	148 036
XI. Zobowiązania długoterminowe	356 157	363 797	88 155	80 093
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	148 695	308 612	36 805	67 943
XIII. Kapitał własny	99 072	65 599	24 522	14 442
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	53 346	47 449
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,92	0,61	0,23	0,13
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,02	0,47	0,00	0,10
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Skonsolidowany bilans

	nota	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
AKTYWA				
I. Aktywa długoterminowe		403 977	388 467	345 483
1. Rzeczowy majątek trwały	1	170 189	157 364	266 207
2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	471	495	1 429
- wartość firmy		-	-	-
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3	-	-	-
4. Należności długoterminowe	4	972	942	10 081
5. Inwestycje długoterminowe	5	89 667	89 891	59 077
5.1. Nieruchomości		83 604	83 604	36 658
5.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		6 063	6 287	22 419
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		3 821	4 461	20 653
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		3 466	3 642	4 590
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		355	819	16 063
b) w pozostałych jednostkach		2 242	1 826	1 766
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	6	132 641	130 211	2 199
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	10 037	9 564	6 490
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	-	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe		199 947	266 291	392 525
1. Zapasy	9	54 418	91 712	87 943
2. Należności krótkoterminowe	10	122 271	150 582	249 732
3. Inwestycje krótkoterminowe	11	271	19	13 551
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	20 584	22 225	39 593
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	2 403	1 753	1 706
Aktywa razem		603 924	654 758	738 008

	nota	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		99 072	82 057	65 599
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		96 178	76 795	57 005
1. Kapitał zakładowy	14	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	15	(478)	(44)	(44)
4. Kapitał zapasowy	16	101 640	113 153	113 121
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	17	8 699	43 382	12 411
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	18	6 148	97 446	88 709
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-	-	-
a) dodatnie różnice kursowe		-	-	-
b) ujemne różnice kursowe		-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(252 725)	(404 179)	(399 401)
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		17 370	11 513	26 685
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	19	-	-	-
I.2. Kapitały mniejszości	20	2 894	5 262	8 594
II. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	21	-	-	-
III. Zobowiązania długoterminowe	22	356 157	399 280	363 797
1. Kredyty i pożyczki		99 373	113 746	127 458
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		7 295	5 834	6 837
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania		176 537	196 009	138 450
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	11 897	12 289	3 590
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	24	11 272	11 721	16 050
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	49 783	59 681	71 412
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	26	148 695	173 421	308 612
1. Kredyty i pożyczki		14 402	10 648	10 959
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		63 289	95 568	157 317
4. Pozostałe zobowiązania		19 023	14 952	86 595
5. Rezerwy na zobowiązania	27	11 317	11 835	12 664
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28	40 664	40 418	41 077
Pasywa razem		603 924	654 758	738 008

Wartość księgowa		99 072	82 057	65 599
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29	0,92	0,76	0,61
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29			

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2005	półrocze 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		333 623	605 501
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	30	62 425	117 933
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	31	271 198	487 568
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		281 649	529 759
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	32	39 446	91 645
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		242 203	438 114
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		51 974	75 742
IV. Pozostałe przychody	33	21 353	87 591
V. Koszty sprzedaży		9 219	17 013
VI. Koszty ogólnego zarządu		24 472	21 024
VII. Pozostałe koszty	34	8 171	122 374
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(176)	4
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)		31 289	2 926
X. Przychody finansowe	35	8 992	176 743
1. Dywidendy i udziały w zyskach		-	-
2. Odsetki		6 292	4 233
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji		2 143	157 146
5. Inne		557	15 364
XI. Koszty finansowe	36	17 093	111 422
1. Odsetki		15 270	15 697
2. Strata ze zbycia inwestycji		-	16 528
3. Aktualizacja wartości inwestycji		-	14
4. Inne		1 823	79 183
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	37	-	(34 585)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X -XI +/- XII)		23 188	33 662
XIV. Podatek dochodowy	38	4 858	4 291
a) część bieżąca		5 724	4 592
b) część odroczone		(866)	(301)
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV), w tym:		18 330	29 371
XVI. Zyski (straty) mniejszości		(960)	(2 686)
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)		17 370	26 685
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		2 198	50 274
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0	0
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	39		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	82 057	150 926	150 926
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	82 057	150 926	150 926
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	215 524	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	-	-	-
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia (udziałów)	-	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	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)	(5 638)	(6 389)
- korekty konsolidacyjne dot. SAD	(5 638)	(5 638)	(6 389)
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(5 638)	(5 638)	(6 389)
- rozliczenie należnych wpłat	-	-	752
- korekty konsolidacyjne dot.SAD	(5 638)	(5 638)	(7 141)
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(44)	(3 449)	(3 449)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(434)	3 405	3 405
a) zwiększenia (z tytułu)	(576)	-	-
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(570)	-	-
- korekty konsolidacyjne	(6)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(142)	(3 405)	(3 405)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(142)	(3 405)	(3 405)
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(478)	(44)	(44)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	113 153	18 200	18 200
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	(11 513)	94 953	94 921
a) zwiększenia (z tytułu)	31 853	99 140	99 109
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	30 956	99 105	99 105
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	279	-	-
- korekty konsolidacyjne	618	4	4
- pozostałe	-	-	-
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	-	31	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	43 366	4 187	4 188
- pokrycia straty	42 894	32	32
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	200	200
- korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	472	3 955	3 956
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	101 640	113 153	113 121
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	43 382	13 323	13 323
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(34 683)	30 059	(912)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	31 002	-
- przeszacowanie środków trwałych	-	31 002	-
- korekty konsolidacyjne	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	34 683	943	912
- zbycia środków trwałych	-	31	-
-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	34 683	912	912
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8 699	43 382	12 411

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	97 446	82 560	82 560
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(91 298)	14 886	6 149
a) zwiększenia (z tytułu)	6 346	14 886	6 149
- z podziału zysku	-	-	-
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat	6 148	14 886	6 149
- korekty konsolidacyjne	198	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	97 644	-	-
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	-	-	-
- pokrycia straty	95 979	-	-
- pozostałe	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	1 665	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	6 148	97 446	88 709
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(404 179)	(284 497)	(284 497)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	10 288	311 623	311 623
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	10 288	311 623	311 623
a) zwiększenia (z tytułu)	17 660	14 022	46 575
- podziału zysku z lat ubiegłych	3 975	3 249	5 142
- inne	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	13 685	10 773	41 433
b) zmniejszenia (z tytułu)	19 843	315 357	315 357
- przekazania na fundusz zapasowy	13 246	39 731	39 731
- ZFŚS	-	-	-
- wypłata dywidendy	1 965	3 184	3 184
- inne	783	12	12
-			
-			
- korekty konsolidacyjne związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	3 849	272 430	272 430
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	8 105	10 288	42 841
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	414 467	596 120	596 120
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	414 467	596 120	596 120
a) zwiększenia (z tytułu)	4 159	7 023	1 730
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	1 280	1 020	1 162
- inne	-	-	-
- korekty konsolidacyjne	2 879	6 003	568
b) zmniejszenia (z tytułu)	157 796	188 676	155 608
- pokrycie straty zyskiem	153 409	903	244
- korekty konsolidacyjne związane z wyłączeniem z konsolidacji spółek zależnych	4 387	187 773	155 364
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	260 830	414 467	442 242
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(252 725)	(404 179)	(399 401)
9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 370	11 513	26 685
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 370	11 513	26 685
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-	-	-
b) odpisy z zysku	-	-	-
10.1. Kapitały mniejszości na początek okresu	5 262	25 987	25 987
a) zwiększenia	1 403	2 223	1 703
b) zmniejszenia	3 771	22 948	19 096
10.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu	2 894	5 262	8 594
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	99 072	82 057	65 599
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	99 072	82 057	65 599

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2005	półrocze 2004
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	17 370	26 685
II. Korekty razem:	7 224	(34 659)
1. Zyski (straty) mniejszości	960	2 686
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	176	(4)
3. Amortyzacja, w tym:	3 962	9 015
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	229
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(946)	7 862
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(343)	157 209
7. Zmiana stanu rezerw	706	(236)
8. Zmiana stanu zapasów	16 673	(35 445)
9. Zmiana stanu należności	46 372	33 478
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(19 489)	(9 697)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(11 405)	(48 772)
12. Inne korekty	(29 442)	(150 984)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	24 594	(7 974)

	półrocze 2005	półrocze 2004
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 027	34 088
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	105	3 961
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	5 922	30 127
a) w jednostkach powiązanych	1 522	2 258
- zbycie aktywów finansowych	-	500
- dywidendy i udziały w zyskach	1 489	1 213
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	512
- odsetki	33	33
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	4 400	27 869
- zbycie aktywów finansowych	389	10 934
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	141	15 000
- odsetki	3 870	751
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	1 184
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	14 277	17 594
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	13 884	17 266
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	393	218
a) w jednostkach powiązanych	-	203
- nabycie aktywów finansowych	-	203
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	393	15
- nabycie aktywów finansowych	393	15
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	110
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	(8 250)	16 494

	półrocze 2005	półrocze 2004
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 301	22 679
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	
2. Kredyty i pożyczki	320	22 432
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	
4. Inne wpływy finansowe	981	247
II. Wydatki	19 286	47 280
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	428	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	2 675	2 206
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	-	
4. Spłaty kredytów i pożyczek	9 056	22 719
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	704	902
8. Odsetki	4 932	9 651
9. Inne wydatki finansowe	1 491	11 802
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(17 985)	(24 601)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	(1 641)	(16 081)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 641)	(16 081)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	22 225	55 674
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	20 584	39 593
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 875	1 875

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) środki trwałe, z tego:	107 107	105 914	226 983
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	9 808	5 963	9 846
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	70 258	72 337	180 754
- urządzenia techniczne i maszyny	18 915	20 347	27 473
- środki transportu	4 961	3 943	5 010
- inne środki trwałe	3 165	3 324	3 900
b) środki trwałe w budowie	63 082	51 450	39 224
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowy majątek trwały razem	170 189	157 364	266 207

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)	
<i>patrz str. 20</i>	

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) własne	101 672	99 811	222 611
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	5 435	6 103	4 372
- leasing samochodów osobowych	233	1 857	490
Środki trwałe bilansowe razem	107 107	105 914	226 983

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	60	127	348
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	60	127	348
Środki trwałe pozabilansowe razem	60	127	348

Nota 1B

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)	6 503	85 665	53 856	11 949	8 870	166 843
b) zwiększenia (z tytułu)	3 674	130	167	197	1 627	5 795
- zakup	-	27	167	197	29	420
- przyjęcie z inwestycji	-	103	-	-	1 550	1 653
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	3 674	-	-	-	48	3 722
c) zmniejszenia (z tytułu)	58	3 513	3 556	672	1 882	9 681
- sprzedaż	-	62	125	55	-	242
- likwidacja	-	-	107	143	33	283
- darowizna	-	-	11	-	-	11
- zmiany z tytułu przejścia na MSSF/MSR	-	-	-	-	1 256	1 256
- inne	58	3 451	3 313	474	593	7 889
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	10 119	82 282	50 467	11 474	8 615	162 957
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	540	13 328	33 509	8 006	5 546	60 929
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	(229)	(1 304)	(1 957)	(1 493)	(96)	(5 079)
- amortyzacja bieżąca	75	1 577	1 079	651	476	3 858
- inne	(301)	(2 804)	(2 730)	(1 973)	(477)	(8 285)
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	(3)	(77)	(306)	(171)	(95)	(652)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	311	12 024	31 552	6 513	5 450	55 850
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	9 808	70 258	18 915	4 961	3 165	107 107

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b. wartość firmy	-	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	467	489	1 421
- oprogramowanie komputerowe	458	470	498
d. inne wartości niematerialne i prawne	4	6	8
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	471	495	1 429

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)

patrz str. 22

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. Własne	471	495	1 429
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
-	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	471	495	1 429

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne razem
			nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe			
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy			inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a). wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	3 267	2 532	979	-	4 246
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	102	102	-	-	102
- zakup	-	-	97	97	-	-	97
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji	-	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	5	5	-	-	5
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	257	257	-	-	257
- sprzedaż	-	-	1	1	-	-	1
- likwidacja	-	-	4	4	-	-	4
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- pozostałe	-	-	252	252	-	-	252
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	3 112	2 377	979	-	4 091
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	2 778	2 062	973	-	3 751
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(129)	(139)	2	-	(127)
- amortyzacja bieżąca	-	-	117	107	2	-	119
- inne	-	-	(245)	(245)	-	-	(245)
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	2 649	1 923	975	-	3 624
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	4	4	-	-	4
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(4)	(4)	-	-	(4)
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	467	458	4	-	471

Nota 3A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00
b. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	0,00	0,00	0,00

Nota 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wartość firmy brutto na początek okresu	1 879	68 577	68 577
b. zwiększenia (z tytułu)	-	18	18
- zakup	-	18	18
- korekty wyliczenia	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	588	66 716	64 359
- zmniejszenie grupy kapitałowej	588	66 716	64 359
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	1 291	1 879	4 236
e. odpis wartości firmy na początek okresu	1 879	68 577	68 577
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	(588)	(66 698)	(64 341)
- amortyzacji	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	(588)	(66 698)	(64 341)
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	1 291	1 879	4 236
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Bełchatów		63	63
SSC Katowice		62	62
Metalzbyt Białystok		1 166	1 166
RAZEM:		1 291	1 291

Nota 3C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
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 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	878	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	878	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	878	-
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	972	64	10 081
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	972	64	10 081
Należności długoterminowe netto	972	942	10 081
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 679	2 021	2 404
Należności długoterminowe brutto	2 651	2 963	12 485

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	942	2 087	2 087
b. zwiększenia (z tytułu)	30	950	12 463
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	30	950	12 463
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	2 095	4 469
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	-	2 095	4 469
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	972	942	10 081

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	2 021	2 500	2 500
b. zwiększenia (z tytułu)	-	4 026	3 359
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	-	4 026	3 359
c. wykorzystanie (z tytułu)	342	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	342	-	-
d. rozwiązanie z (tytułu)	-	4 505	3 455
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	4 505	3 455
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	1 679	2 021	2 404

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	-	878	10 000
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	972	64	81
b1. jednostka/waluta w tys. USD	237	22	22
w tys. zł	972	64	81
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	972	942	10 081

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	83 604	36 658	36 658
b. zwiększenia (z tytułu)	-	46 946	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- zakup	-	-	-
- inne (przeszacowana wartość gruntu Warszawie)	-	46 946	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	-	-	-
Stan na koniec okresu	83 604	83 604	36 658

Nota 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
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

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	355	819	16 063
- udziały lub akcje	355	819	16 063
- 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	3 466	3 642	4 590
- udziały lub akcje	3 466	3 642	4 590
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
c. w pozostałych jednostkach	2 242	1 826	1 766
- udziały lub akcje	2 242	1 826	1 749
- dłużne papiery wartościowe	-	-	17
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
Długoterminowe aktywa finansowe razem	6 063	6 287	22 419

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	6 287	34 385	34 385
b. zwiększenia (z tytułu)	-	19 519	20 154
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- akcje i udziały	-	19 519	20 154
-			
-			
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	224	47 617	32 120
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- akcje i udziały	224	32 094	32 120
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
- odpisy aktualizujące	-	15 519	-
-			
- pozostałe	-	4	-
Stan na koniec okresu	6 063	6 287	22 419

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/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	budowa i eksploatacja autostrady 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.	Petrostal S.A.	Warszawa	handel materiałami i wyrobami budowlanymi	zależna	nie konsolidowana	2005 r.	1 727	1 727	0	100,00%	100,00%	
4.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp.z o.o.	Białystok	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	1 287	0	98,76%	98,76%	
5.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	173	0	98,69%	98,69%	
6.	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%	
7.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	Katowice	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	600	21 614	97,78%	97,78%	
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	Rogowiec	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	1 546	3 177	95,14%	95,14%	
9.	Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	500	0	500	66,00%	66,00%	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	działalność gospodarcza związana z eksploatacją autostrady A-4 na	zależna	pełna	1998 r.	143	0	143	55,00%	55,00%	

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/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.	Centrostal Prosil Sp. z o.o. w likwidacji	Sp. z Kraków	produkcja, obróbka, sprzedaż wyrobów stalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	14 548	14 548	0	49,15%	49,15%	
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	65	232	42,00%	42,00%	
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	administracja budynkiem przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	0	32	40,63%	40,63%	
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 Katowice-Wrocław	stowarzyszona	praw własności	01.09.2001 r.	16 500	0	16 500	37,50%	37,50%	
15.	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%	
	RAZEM :						132 295	39 570	92 725			

Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:							n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:			p	r	s	t
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udział ów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy		
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto												
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	141 308	29 553	-	95 269	16 486	-	16 486	39 221	1 627	37 594	63 729	-	63 729	180 529	41 008	-	-
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	16 239	40 100	(4 886)	371	(19 346)	(19 640)	294	12 448	59	12 389	73	-	73	28 687	-	4 886	-
3.	Petrostal S.A.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
4.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp.z o.o.	(1 411)	2 980	-	-	(4 391)	(4 391)	-	3 298	-	3 298	1 100	-	1 100	1 887	2 051	-	-
5.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
6.	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.	b.d.
7.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	20 968	22 719	-	4 628	(6 379)	(7 464)	1 048	7 605	140	7 465	12 742	636	12 106	28 573	34 769	-	-
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Belchatów	3 336	3 335	-	8	(7)	(4)	(3)	994	-	994	594	-	594	4 331	596	-	-
9.	Stalexport Centrostal S.A.	1 540	500	-	2 194	(1 154)	(1 184)	(282)	4 822	741	4 081	3 299	-	3 299	6 362	11 375	-	-
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	3 985	260	-	87	3 638	972	2 666	10 203	6 836	3 367	2 617	-	2 617	14 188	11 983	-	1 471

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																				
Lp.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m							n			o			p	r	s	t		
		kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:								
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:				zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży					nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe												
11.	Centrostal Prosil Sp. z o.o. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	320	80	-	254	(14)	(183)	169	1 280	106	949	978	99	879	1 600	3 263	-	-	-	
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	8 895	44 000	(33 000)	361	(2 466)	(1 812)	(654)	257	-	257	555	-	555	9 152	-	33 000	-	-	
15.	In-Bud Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	
RAZEM :		195 180	143 527	(37 886)	103 172	(13 633)	(33 706)	19 724	80 128	9 509	70 394	85 687	735	84 952	275 309	105 045	37 886	1 471		

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.	Atlantico Trans-Ex Sp. z o.o. w upadłości	Katowice	transport i spedycja	-		1 324	19,37%	19,37%		
2.	Merkury Towarzystwo Inwestycyjne S.A.	Katowice	działalność inwestycyjna, konsultingowa	438		2 220	8,88%	8,22%		
3.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śl.	produkcja rur stalowych	-		220 590	7,26%	7,26%		
4.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	obrót papierami wartościowymi	1 171		10 527	5,10%	5,10%		
5.	pozostałe			633		142 955	12,64%	12,64%		
	Razem			2 242	-	377 616				

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	5 427	5 650	21 886
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	636	637	533
b1. jednostka/waluta w tys. USD	114	128	139
w tys. zł	383	383	533
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	63	62	-
w tys. zł	253	254	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys.zł	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	6 063	6 287	22 419

Nota 5I

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
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 5J

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje długoterminowe	-	-	-

Nota 5K

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	-	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe			
d. stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 5L

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
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 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	130 211	2 199	2 199
b. zwiększenia (z tytułu)	2 430	128 012	-
- środki trwałe autostrady A-4	-	128 012	-
- przeszacowanie aktywów do sprzedaży	2 415	-	-
- pozostałe	15	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe	-	-	-
d. stan na koniec okresu	132 641	130 211	2 199

Nota 7

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	9 564	6 258	6 258
a) odniesionych na wynik finansowy	6 648	3 342	3 342
b) odniesionych na kapitał własny	2 916	2 916	2 916
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	687	5 724	266
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	687	5 635	266
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wyplac.na dzień bil.	122	11	5
-odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.	565	470	-
-inne	-	5 154	261
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	89	-
- inne	-	89	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)	-	-	-
- z tytułu przekształceń na MSR/MSFF	-	-	-
-	-	-	-
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	214	2 418	34
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	214	2 418	34
- zapłata odsetek	134	254	-
- inne	80	2 164	34
-	-	-	-
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	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	10 037	9 564	6 490
a) odniesionych na wynik finansowy	7 121	6 648	3 574
b) odniesionych na kapitał własny	2 916	2 916	2 916
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 8

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-	-
-			
-			
-			
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-	-
-			
-			
- inne			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	-	-	-

Nota 9

ZAPASY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. Materiały	4 635	3 332	5 667
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c. Produkty gotowe	775	-	1 228
d. Towary	48 276	86 065	79 470
e. Zaliczki na dostawy	732	2 315	1 578
Zapasy razem	54 418	91 712	87 943

Nota 10A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. od jednostek powiązanych	722	495	6 440
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	722	492	5 869
- do 12 miesięcy	722	477	5 869
- powyżej 12 miesięcy	-	15	-
- inne	-	3	571
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	121 549	150 087	243 292
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	81 473	89 351	189 457
- do 12 miesięcy	76 624	84 169	164 693
- powyżej 12 miesięcy	4 849	5 182	24 764
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18 186	24 891	24 971
- inne	20 104	32 217	24 314
- dochodzone na drodze sądowej	1 786	3 628	4 550
Należności krótkoterminowe netto razem	122 271	150 582	249 732
c. odpisy aktualizujące wartość należności	217 134	225 654	222 926
Należności krótkoterminowe brutto razem	339 405	376 236	472 658

Nota 10B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	225 654	224 811	224 811
b. zwiększenia (z tytułu)	27 551	28 284	4 708
- należności z tyt. dostaw i usług	26 149	25 815	3 436
- należności z tyt. odsetek	1 402	-	1 272
- pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)	-	2 469	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	36 071	27 441	6 593
- wykorzystanie	2 780	24 724	204
- zmiany w grupie kapitałowej	32 471	-	-
- inne	820	2 717	6 389
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	217 134	225 654	222 926

Nota 10C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	325 975	361 298	458 348
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 430	14 938	14 310
b1. jednostka/waluta w tys. USD	2 706	2 424	2 233
w tys. zł	9 004	7 397	8 093
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 096	1 849	1 369
w tys. zł	4 426	7 541	6 217
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Należności krótkoterminowe razem	339 405	376 236	472 658

Nota 10D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	101 073	101 074	12 035
- dostaw i usług	96 306	80 010	11 976
- pozostałe	4 767	21 064	59
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	101 073	101 074	12 035
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	27 857	54 486	5 383
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	1 786	9 593	9 950

Nota 11A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. w jednostkach zależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
b. 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	-	-	-
-			
c. 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	-	-	-
-			
d. w pozostałych jednostkach	271	19	13 551
- udziały lub akcje	19	19	21
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
-			
- udzielone pożyczki	252	-	13 530
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
Inwestycje krótkoterminowe razem	271	19	13 551

Nota 11B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	19	19	21
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	19	21

Nota 11C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	252	-	13 530
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	252	-	13 530

Nota 11D

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 11E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
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 krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 12A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	20 550	13 574	23 786
- ekwiwalenty środków pieniężnych	34	8 651	15 807
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	20 584	22 225	39 593

Nota 12B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	19 404	21 410	36 374
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 180	815	3 219
b1. jednostka/waluta w tys. USD	83	143	612
w tys. zł	267	427	2 293
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	237	95	203
w tys. zł	913	388	922
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-	4
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	20 584	22 225	39 593

Nota 13

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	2 231	1 626	1 351
- podatki i ubezpieczenia	337	446	445
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	990	183	591
- odpis ZFSS	83	53	142
- pozostałe	821	944	173
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	172	127	355
- odszkodowania pracowników	55	124	-
- remonty kapitalne	33	2	155
- koszty organizacji spółki	4	1	10
- pozostałe	80	-	190
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	2 403	1 753	1 706

Nota 14

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								

Nota 15A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
210 480	428	428		przekazanie akcjonariuszom mniejszościowym Stalexport Centrostal Warszawa S. A.
210 480	428	428	-	-

Nota 15B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	25 000	50	50
Razem	25 000	50	50

Nota 16

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	-	2 464	470
b. utworzony ustawowo	5 088	104 441	106 435
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	92 240	45	45
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	4 263	4 463	4 263
e. inny	49	1 740	1 908
Kapitał zapasowy razem	101 640	113 153	113 121

Nota 17

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 699	8 806	8 837
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	3 574
- przeszacowanie środków trwałych	-	34 576	-
- pozostały	-	-	3 574
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	8 699	43 382	12 411

Nota 18

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. inwestycje	-	1 467	1 467
b. pokrycie strat	-	-	-
c. przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja	-	74 099	74 099
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	6 148	21 880	13 143
f. Pozostały	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	6 148	97 446	88 709

Nota 19

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
-			
-			
-			
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-	-

Nota 20

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIejszości	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
Stan na początek okresu	5 262	25 987	25 987
a. zwiększenia (z tytułu)	1 403	2 223	1 703
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	1 403	2 223	1 703
- zwiększenie grupy kapitałowej	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
-	-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	3 771	22 948	19 096
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	3 771	1 655	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	21 293	-
- korekta konsolidacyjna, w tym: związane z wyłączeniem spółek Ferrostal i Stalexport Wlqp	-	-	19 096
-	-	-	-
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	2 894	5 262	8 594

Nota 21A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. ujemna wartość firmy - jednostki zależne	-	-	-
c. ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-	-
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	-	-	-

Nota 21B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALĘŻNE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	1 301	40 138	40 138
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- zakup	-	-	-
- korekty wyliczenia	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	38 837	38 837
- sprzedaż	-	38 837	38 837
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	1 301	1 301	1 301
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	1 301	39 682	39 682
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	(38 381)	(38 381)
- amortyzacji	-	-	-
- korekta konsolidacyjna, w tym: związane z wyłączeniem spółek Ferrostal i Stalexport Wlqp	-	(38 381)	(38 381)
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	1 301	1 301	1 301
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Bełchatów		18	18
SSC Katowice		684	684
Centrostal Lublin		599	599
RAZEM:		1 301	1 301

Nota 21C

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	3	3	3
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- zakup	-	-	-
- korekty wyliczenia	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	3	3	3
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	3	3	3
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-	-
- amortyzacji	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	3	3	3
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-	-

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

Nota 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wobec jednostek zależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b. wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
-			
- pozostałe	-	-	-
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
d. wobec pozostałych jednostek	283 205	315 589	272 745
- kredyty i pożyczki	99 373	113 746	127 458
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	764
- odsetki	-	-	764
- pozostałe	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	7 295	5 834	6 837
- inne (wg rodzaju)	176 537	196 009	137 686
- zobowiązania układowe	103 945	123 417	137 686
- pozostałe	72 592	72 592	-
Zobowiązania długoterminowe razem	283 205	315 589	272 745

Nota 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	283 205	315 075	272 299
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	514	446
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	126	107
w tys. zł	-	514	446
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys.zł	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	283 205	315 589	272 745

Nota 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Handlowy S. A.	Katowice	8 529		8 529		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	16 913		16 913		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	24 076		24 076		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S. A.	Katowice	6 603		6 603		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach., hipoteka,kredyt w rachunku bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	700		700		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kredyt., weksel in blanco,zastaw na akcjach, kredyt w rachunku bieżącym	
PKO B.P. S. A.	Katowice	25 050		25 050		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	6 788		6 788		WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kredyt., zastaw na udziałach, hipoteka	
Getin Bank S. A.	Warszawa	10 714		10 714		WIBOR+marża	04.04.2007	weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, hipoteki, cesja praw z polisy	
RAZEM:		99 373		99 373					

Nota 22D

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

Nota 23

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	12 289	3 763	3 763
a) odniesionej na wynik finansowy	1 734	1 405	1 405
b) odniesionej na kapitał własny	10 555	2 358	2 358
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	435	9 333	110
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	435	1 136	110
- odsetki ujęte do przychodu	430	553	104
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	-	391	1
- inne	5	192	5
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	8 197	-
- aktywa trwałe i WNiP (leasing finansowy)	-	8 197	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
3. Zmniejszenia	827	807	283
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	827	807	283
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	312	483	226
- zmiana stawki podatku	-	-	-
- inne	515	324	57
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:	11 897	12 289	3 590
a) odniesionej na wynik finansowy	1 342	1 734	1 232
b) odniesionej na kapitał własny	10 555	10 555	2 358
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-	-

Nota 24

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	11 721	60 895	60 895
b. zwiększenia (z tytułu)	2 816	2 864	1 217
- urlopy	-	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	66	100	-
- odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa	-	1 984	-
- zobowiązania warunkowe	-	-	-
- odsetki od kredytów	-	780	1 217
- inne	2 750	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	2 665	8 132	41 172
- urlopy	-	190	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	2	-	-
- odprawy pracowników zwolnionych	-	-	-
- zobow. warunkowe	900	2 593	38 100
- odsetki od kredytów	1 754	5 349	3 072
- inne	9	-	-
d. rozwiązanie (z tytułu)	600	43 906	4 890
- przeniesienie do rezerw krótkotermin.	-	38 977	2 593
- odsetki od kredytów	-	2 816	257
- zobow. warunkowe	600	2 113	2 040
e. stan na koniec okresu	11 272	11 721	16 050

Nota 25

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	49 783	59 681	71 412
- rozliczenie przychodów	-	449	156
- czynsz dzierżawy Autostrady	-	-	-
- umorzone zobowiązania układowe	48 279	58 455	69 702
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	763	36	813
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	49 783	59 681	71 412

Nota 26A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wobec jednostek zależnych	112	1 127	1 091
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	112	776	743
- do 12 miesięcy	112	776	743
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	351	348
- zobowiązania układowe	-	-	291
- pozostałe	-	351	57
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 138	3 683	3 881
- kredyty i pożyczki	3 340	3 340	3 800
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	798	258	81
- do 12 miesięcy	798	258	81
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	85	-
- odsetki karne i inne	-	-	-
- pozostałe	-	85	-
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki karne i inne	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
d. wobec pozostałych jednostek	92 464	116 358	249 899
- kredyty i pożyczki	11 062	7 308	7 159
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- z tytułu dywidend	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe :	-	1 465	74 951
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	1 465	1 367
- z tyt. poręczeń	-	-	73 584
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	62 379	94 534	156 493
- do 12 miesięcy	62 346	94 501	156 493
- powyżej 12 miesięcy	33	33	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	122	494	492
- zobowiązania wekslowe	300	-	1 100
- inne (wg rodzaju)	18 601	12 557	9 704
- odsetki karne i inne	659	8 993	1 373
- zob. z tyt. postępowania układowego	72	-	-
- pozostałe	17 870	3 564	8 331
Zobowiązania krótkoterminowe razem	96 714	121 168	254 871

Nota 26B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	93 810	114 390	234 771
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 904	6 778	20 100
b1. jednostka/waluta w tys. USD	520	1 220	5 152
w tys. zł	1 739	3 648	19 306
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	288	755	175
w tys. zł	1 165	3 077	794
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys.zł	-	53	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	96 714	121 168	254 871

Nota 26C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Fortis Bank Polska S. A.	Katowice	14 035	PLN	9 035	PLN		30.12.2005 r.	kredyt dyskontowy, zabezpieczony cesją wierzelności	
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340	PLN	3 340	PLN	WIBOR+ marża	25.11.2005 r.		
Bank PeKaO S. A.	Warszawa	9	PLN	9	PLN			kredyt faktoringowy	
Polfaktor S. A.	Warszawa	369	PLN	369	PLN			kredyt faktoringowy	
Pozostałe		3	PLN	3	PLN				
Nordea Bank Polska S.A	Katowice	1 000	PLN	59	PLN	WIBOR 1M + 1,75%	30.06.2006r	hipoteka kaucyjna 2000000,-zł; poręczenie wekslowe 3000000,-zł; przewłaszczenie zapasów 1200000,- zł	
Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych	O/Lublin	1 500	PLN	1 475	PLN		Kredyt odnawialny	weksel, hipoteka, przewłaszczenie towarów	
Nordea Bank Polska S.A.	Belchatów	500	PLN	112	PLN	WIBOR+7 p.p	31.12.2005	zastaw rejestrowy na towarach handlowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w obrębie Rogowic, weksel własny in blanco poręczony przez Stalexport S.A.	
		20 756		14 402					

Nota 26D

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

Nota 27

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	11 835	10 005	10 005
b. zwiększenia (z tytułu)	1 417	4 997	6 183
- urlopy	783	410	503
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	16	-	-
- odprawy pracowników zwolnionych	9	-	-
- zobowiązania warunkowe	600	-	2 593
- odsetki od kredytów	-	-	3 000
- inne	9	4 587	87
c. wykorzystanie (z tytułu)	1 462	176	715
- urlopy	-	130	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	16	-	-
- odprawy pracowników zwolnionych	-	-	-
- zobowiązania warunkowe	-	-	-
- odsetki od kredytów	1 426	-	505
- inne	20	46	210
d. rozwiązanie (z tytułu)	473	2 991	2 809
- urlopy	384	351	2 809
- odsetki od kredytów	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	89	2 640	-
e. stan na koniec okresu	11 317	11 835	12 664

Nota 28

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	69	967	149
-			
-			
- umowy dot. utrzymania Autostrady A-4	-	831	-
- premia od obligacji	-	-	7
- pozostałe	69	136	142
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	40 595	39 451	40 928
- rozliczenie przychodów	325	-	-
- czynsz dzierżawy Autostrady	18 079	17 666	19 352
- umorzone zobowiązania układowe	21 444	21 453	21 470
- przedpłaty na dostawy i usługi	658	281	42
- pozostałe	89	51	64
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	40 664	40 418	41 077

Pozycje pozabilansowe

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Należności warunkowe	500	500	500
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	500	500	500
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	500	500	500
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
-			
-			
2. Zobowiązania warunkowe	312 447	315 843	331 133
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	2 237	1 875	250
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 237	1 875	250
- gwarancje celne	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	287 810	289 873	307 677
- udzielonych gwarancji i poręczeń	283 810	287 573	306 070
- otwarcie akredytywy	-	-	-
- poręczenia wekslowe	4 000	2 300	1 607
2.3. Inne (z tytułu)	22 400	24 095	23 206
- hipoteka	12 000	13 995	13 495
- towar obcy	3 900	3 900	-
- pozostałe	6 500	6 200	9 711
Pozycje pozabilansowe razem	312 947	340 438	354 839

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 30A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. eksploatacja i budowa autostrad	39 278	36 833
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	20 287	76 222
- w tym: od jednostek powiązanych	-	98
c. sprzedaż usług	2 860	4 878
- w tym: od jednostek powiązanych	-	35
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	62 425	117 933
- w tym: od jednostek powiązanych	-	133

Nota 30B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. kraj	62 425	117 933
- w tym: od jednostek powiązanych	-	133
b. eksport	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	62 425	117 933
- w tym: od jednostek powiązanych	-	133

Nota 31A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. sprzedaż towarów eksportowa	114 604	125 851
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
c. sprzedaż towarów z importu	8 350	71 378
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	148 106	290 339
- w tym: od jednostek powiązanych	-	9 407
j. sprzedaż materiałów	138	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	271 198	487 568
- w tym: od jednostek powiązanych	-	9 407

Nota 31B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. kraj	156 594	361 717
- w tym: od jednostek powiązanych	-	9 407
b. eksport	114 604	125 851
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	271 198	487 568
- w tym: od jednostek powiązanych	-	9 407

Nota 32

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2005	półrocze 2004
a. amortyzacja	3 962	9 015
b. zużycie materiałów i energii	18 238	63 060
c. usługi obce	30 360	33 115
d. podatki i opłaty	1 794	1 754
e. wynagrodzenia	12 949	15 058
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 870	3 152
g. pozostałe	1 783	2 938
Koszty według rodzaju razem	71 956	128 092
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 181	1 590
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-	-
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(9 219)	(17 013)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(24 472)	(21 024)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 446	91 645

Nota 33

POZOSTAŁE PRZYCHODY	półrocze 2005	półrocze 2004
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	13 039	82 455
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	11 681	21 168
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	-	22 041
- rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe	900	38 574
- rozwiązanie inne rezerwy	458	672
b. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	34	424
c. inne przychody, w tym:	8 280	4 712
- rozl.z tyt.splaty zob.warunkowych	3 538	3 513
- refakturowanie kosztów, czynsze	2 853	-
- pozostałe	1 889	1 199
Pozostałe przychody razem	21 353	87 591

Nota 34

POZOSTAŁE KOSZTY	półrocze 2005	półrocze 2004
a. utworzone odpisy i rezerwy, w tym:	4 569	3 217
- utworzone odpisy aktualizujące należności	3 370	2 688
- utworzone inne odpisy aktualizujące	-	-
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe	388	-
- utworzone inne rezerwy	800	-
- pozostałe	11	529
b. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	15	1 886
c. inne koszty, w tym:	3 587	117 271
- opłaty sądowe	587	562
- ze sprzedaży	159	262
- darowizny	7	141
- koszty inwestycji bez efektu	531	-
- odsetki od zob. z tyt.dostaw, robót i usług	1 120	-
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	430	-
- pozostałe	753	3 003
-odniesione w straty nadzwyczajne okresu straty lat ubiegłych oraz wycofane odpisy aktualizujące dotyczące sprzedanej spółki Ferrostal Łąbedy	-	113 303
Pozostałe koszty razem	8 171	122 374

Nota 35A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze 2005	półrocze 2004
a. od jednostek powiązanych	-	-
b. od pozostałych jednostek	-	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	-	-

Nota 35B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2005	półrocze 2004
a. z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
- od pozostałych jednostek	-	-
b. pozostałe odsetki, w tym:	6 292	4 233
- od jednostek powiązanych	-	58
- od pozostałych jednostek	6 292	4 175
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	6 292	4 233

Nota 35C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2005	półrocze 2004
a. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	458	1 657
- zrealizowane	261	750
- niezrealizowane	197	907
b. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	29	337
- naliczonych odsetek	28	337
-		
-		
- pozostałe	1	-
c. pozostałe, z tego:	70	13 370
- dyskonto weksli	-	5
- umorzone odsetki	-	147
-		
- pozostałe	70	13 218
Inne przychody finansowe razem	557	15 364

Nota 36A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2005	półrocze 2004
a. od kredytów i pożyczek, tym:	4 110	8 143
- dla jednostek powiązanych	-	164
- dla innych jednostek	4 110	7 979
b. pozostałe odsetki	11 160	7 554
- dla jednostek powiązanych, z tego:	-	6
- dla innych jednostek	11 160	7 548
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	15 270	15 697

Nota 36B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2005	półrocze 2004
a. Saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	30	240
- zrealizowane	30	130
- niezrealizowane	-	110
b. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	1 435	102
- naliczone odsetki	1 434	48
- inne	1	-
- sprzedaż wierzytelności	-	54
-		
c. pozostałe, z tego:	358	78 841
- spłata poręczeń warunkowych	-	74 084
- koszty z tytułu wykupu obligacji	-	569
- utworzenie odpisu na noty odsetkowe	-	168
- inne	358	4 020
Inne koszty finansowe razem	1 823	79 183

Nota 37

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2005	półrocze 2004
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	-	34 585
- sprzedaż udziałów Ferrostal Łabędy	-	34 585
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	-	(34 585)

Nota 38A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2005	półrocze 2004
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	23 189	33 518
2. Korekty konsolidacyjne	(960)	16 658
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 184	(92 983)
- trwałe różnice korygujące koszty	3 991	76
- przejściowe różnice korygujące koszty	10 624	(180 742)
- trwałe różnice korygujące przychody	(1 312)	75 360
- przejściowe różnice korygujące przychody	(11 119)	13 569
- inne	-	(1 246)
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	24 413	(42 807)
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	1 338	429
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	598	1 637
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	5 724	4 592
- wykazany w rachunku zysków i strat	5 724	4 592
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 38B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2005	półrocze 2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(629)	(276)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-	-
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(237)	(25)
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku	329	-
- zapłacone odsetki	(1)	(25)
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów	(565)	-
- od rezerwy na urlopy	-	-
Podatek dochodowy odroczoney razem	(866)	(301)

Nota 38C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	półrocze 2005	półrocze 2004
- ujętego w kapitale własnym	(606)	8
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	-	-

Nota 39

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze 2005	półrocze 2004
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	1 012	15 201
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	18 549	30 819
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	-	-
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	(176)	4
e. zyski (straty) mniejszości	-	-
e. korekty konsolidacyjne	(2 015)	(19 339)
Zysk (strata) netto	17 370	26 685

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	półrocze 2005	półrocze 2004
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	359	17 777
Działalność autostradowa	19 202	17 538
Prefabrykacja zbrojeń dla budownictwa	-	10 705
Pozostałe usługi	-	4
Korekty konsolidacyjne	(2 191)	(19 339)
Razem:	17 370	26 685

Nota 40

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	półrocze 2005	półrocze 2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	2 198	50 274
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,47
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

ZARZĄD :

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny
Emil Wąsacz

21.10.2005 r. _____
Data *Podpis*

Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy
Mieczysław Skołożyński

21.10.2005 r. _____
Data *Podpis*

Członek Zarządu Dyrektor Handlowy
Urszula Dzierżoń

21.10.2005 r. _____
Data *Podpis*

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

Prokurent Główny Księgowy
Małgorzata Michalunio-Kępys

21.10.2005 r. _____
Data *Podpis*

**Komentarz do skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
grupy kapitałowej Stalexport SA
za okres od 1.01.do 30.06.2005r.**

Katowice, 21 października 2005 r.

Skonsolidowany bilans

Aktywa długoterminowe

Rzeczowy majątek trwały – nota nr 1

Zwiększenie rzeczowego majątku trwałego na koniec I półrocza 2005 r. o 12.825 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. dotyczy:

- wzrostu środków trwałych o 1.193 tys. zł wynikającego w głównej mierze z przyjęcia z inwestycji zakończonych zadań inwestycyjnych: **remonty** obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- wzrostu środków trwałych w budowie o 11.632 tys. zł, który dotyczy inwestycji kontynuowanych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dotyczących budowy odwodnienia, **remontów** obiektów mostowych i nawierzchni autostrady.

Wartości niematerialne i prawne - nota nr 2

W wartościach niematerialnych i prawnych nieznaczny spadek o 24 tys. zł związany jest głównie z amortyzacją za okres I półrocza 2005.

Należności długoterminowe – nota nr 4

Nieznaczny wzrost należności długoterminowych o 30 tys. zł dotyczy zapłaconych przez podmiot dominujący w I półroczu br. kaucji od udzielonych przez bank gwarancji na wykonanie kontraktu.

Inwestycje długoterminowe – nota nr 5

Wartość posiadanych nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 83.604 tys. zł nie zmieniła się i dotyczy przejętych w 2003 r. za zobowiązania nieruchomości od Huty Kościuszko w wysokości 36.658 tys. zł oraz przeszacowanej w 2004 r. wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie w wysokości 46.946 tys. zł,

Długotrwałe aktywa finansowe nieznacznie zmniejszyły się o 244 tys. zł, w głównej mierze na skutek wyceny metodą praw własności akcji w jednostkach stowarzyszonych.

Aktywa dostępne do sprzedaży - nota nr 6

Na aktywa dostępne do sprzedaży składają się:

- w Stalexport S.A.:

- a) środki trwałe i wartości niematerialne i prawne dotyczące autostrady A-4 Katowice – Kraków o wartości 128.011 tys. zł.,
- b) grunt w Katowicach przy ul. Mickiewicza „Komel” o wartości 2.199 tys. zł,
- c) akcje spółki „Projprzem” o wartości 15 tys. zł.

- w Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice:

- d) prawo wieczystego użytkowania gruntów – działka 10/33 we Wrocławiu o wartości 2.318 tys. zł,
- e) salon sprzedaży i grunt w Bytomiu o wartości 240 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – nota nr 7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nieznacznie wzrosły o 473 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazują następujące spółki:

- Stalexport SA 4.101 tys. zł

Cała kwota została przejęta w wyniku połączenia ze spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Powyższa wartość zostanie utrzymana do końca bieżącego roku. Podmiot dominujący nie aktykuje podatku dochodowego z uwagi na występującą wysoką stratę podatkową.

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice 4.454 tys. zł

- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice 1.294 tys. zł

- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice 93 tys. zł

- Stalexport Centrostal S.A. Lublin 95 tys. zł

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy – nota nr 9

Zapasy w grupie kapitałowej znacząco spadły o 37.294 tys. zł. Najwyższy spadek zapasów w wysokości 11.675 tys. zł dotyczy podmiotu dominującego Stalexport S.A., pomimo przejęcia na dzień połączenia zapasów spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A., których wartość wynosiła 19.285 tys. zł.

Należności krótkoterminowe – nota nr 10

Spadek należności krótkoterminowych o 28.311 tys. zł jest związany głównie ze spadkiem przychodów ze sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – nota nr 12

Wielkość środków pieniężnych w porównaniu z końcem 2004 r. spadła o 1.641 tys. zł.

Pasywa

Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosi 99.072 tys. zł i jest o 17.015 tys. wyższy w porównaniu z końcem 2004 r.

Na wzrost kapitału własnego grupy kapitałowej miały wpływ:

- wzrost kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki 19.383 tys. zł,

- spadek kapitałów mniejszości o 2.368 tys. zł.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki zwiększył się o wartość osiągniętego w I półroczu 2005 r. skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki w

wysokości 17.370 tys. zł oraz o wartość umorzonych zobowiązań układowych w podmiocie dominującym.

Istotne zmiany dotyczą struktury poszczególnych składników kapitału własnego.

Kapitał zakładowy – nota nr 14

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej Stalexport S.A. jest kapitał podstawowy podmiotu dominującego. W omawianych okresach wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Kapitał zakładowy podmiotu dominującego wynosi 215.524.046,00 zł i dzieli się na 107.762.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. to :

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

Akcje własne – nota nr 15

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 478 tys. zł dotyczą: kwoty 428 tys. zł zakupionych akcji w celu ich wydania akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. oraz kwoty 50 tys. zł akcji będących w posiadaniu spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów.

Kapitał zapasowy – nota nr 16

Spadek kapitału zapasowego grupy kapitałowej o 11.513 tys. zł spowodowany został głównie jego zwiększeniem o 30.864 tys. zł w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z podziału zysku 2004 r. oraz zmniejszeniem o 42.343 tys. zł na skutek pokrycia strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym.

Kapitał z aktualizacji wyceny – nota nr 17

Spadek kapitału z aktualizacji wyceny o 34.683 tys. zł związany jest z eliminacją tego kapitału w przejętej przez podmiot dominujący spółce Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Pozostałe kapitał rezerwowe – nota nr 18

Spadek pozostałych kapitałów rezerwowych o 91.298 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 95.979 tys. zł na pokrycie strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym oraz ich zwiększenia o 6.148 tys. zł, w wyniku przeksięgowania z rozliczeń międzyokresowych przychodów umorzonej części zobowiązań układowych podmiotu dominującego proporcjonalnie do dokonanych płatności w I półroczu 2005 roku.

Strata z lat ubiegłych

Spadek strat z lat ubiegłych o 151.454 tys. zł związany jest z ich pokryciem w podmiocie dominującym z kapitału zapasowego, pozostałych kapitałów rezerwowych oraz zysku netto za rok 2004.

Skonsolidowany zysk netto

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy Stalexport S.A. wynosi 17,370 tys. zł i jest o 5.857 tys. zł wyższy w porównaniu ze skonsolidowanym zyskiem jaki grupa kapitałowa osiągnęła w 2004 r.

Kapitały mniejszości – nota nr 20

Zmniejszenie kapitałów mniejszości o 2.368 tys. zł związane jest z ich eliminacją w byłej spółce Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe – nota nr 22

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu o 43.123 tys. zł w wyniku spłaconych kredytów i rat układowych oraz spadku długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Długoterminowe kredyty bankowe zmniejszyły się o kwotę 14.373 tys. zł spłaty w I półroczu br. Na spadek pozostałych zobowiązań długoterminowych decydujący wpływ miała spłata zobowiązań układowych w podmiocie dominującym w wysokości 13.956 tys. zł.

Spadek długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 9.898 tys. zł dotyczy głównie rozliczeń międzyokresowych przychodów w podmiocie dominującym z tytułu umorzonych zobowiązań układowych w kwocie 9.421 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe – nota nr 26

W zobowiązaniach krótkoterminowych w omawianym okresie nastąpił wzrost kredytów krótkoterminowych o wartość kredytu przejętej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Pozycja pozabilansowe

Główne składniki pozycji pozabilansowych to zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje.

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 30.06.2005 r. wynoszą 312.447 tys. zł, z tego:

- | | |
|--|-----------------|
| ▪ z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji,
z tego na rzecz: | 286.047 tys. zł |
| ▪ jednostek powiązanych objętych konsolidacją | 1.987 tys. zł |
| ▪ jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją | 250 tys. zł |
| ▪ pozostałych jednostek | 283.810 tys. zł |
| ▪ z tytułu pozostałych zobowiązań, | 26.400 tys. zł |

z tego na rzecz:

- jednostek powiązanych -
- pozostałych jednostek 26.400 tys. zł

Spółka dominująca Stalexport S.A. posiada zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 287.922 tys. zł, z tytułu:

1. udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz:
 - jednostek powiązanych 112 tys. zł
 - jednostek pozostałych 283.810 tys. zł
2. zobowiązań wekslowych na rzecz:
 - pozostałych jednostek 4.000 tys. zł

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie udzielone Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich w wysokości 279.939 tys. zł, natomiast kwota 112 tys. zł jest poręczeniem kredytu udzielonego spółce zależnej objętej konsolidacją – SSC Bełchatów.

Zobowiązania warunkowe Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice obejmują łączną kwotę 22.400 tys. zł. Są to: - poręczenie wekslowe w kwocie 3.900 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych z 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 6.500 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych z Stalprofil S.A. w Dąbrowie Górniczej (3.500 tys. zł), Piecbud Sp. z o.o. w Dąbrowie Górniczej (500 tys. zł), Centrala Zaopatrzenia Hutnictwa w Katowicach (500 tys. zł), Stalprodukt Centrostal Sp. z o.o. w Krakowie (800 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A. (1.200 tys. zł).

Zobowiązanie warunkowe Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów obejmuje kwotę 250 tys. zł. Jest to poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej In Bud Sp. z o.o. w Ostrołęce nie objętej konsolidacją. Ponadto w pozycjach pozabilansowych SSC Bełchatów S.A. występuje należność warunkowa z tytułu otrzymanego poręczenia od spółki dominującej Stalexport S.A. w wysokości 500 tys. zł.

Zobowiązanie warunkowe Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. 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 spółkę koncesji na budowę autostrady A-4 na odcinku Katowice- Wrocław.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów grupy kapitałowej Stalexport SA wyniosły 333.623 tys. zł i były o 271.878 tys. zł niższe w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego.

Na spadek obrotów wpłynęły następujące czynniki:

- utrata wolumenu sprzedaży w wysokości ok. 89 mln zł spółek: Ferrostal Łabędy i Złomhut (sprzedaż udziałów) oraz Stalexport Wielkopolska (utrata kontroli na skutek upadłości),
- spadek koniunktury oraz obniżka cen na wyroby hutnicze w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego,
- brak dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania, tym samym ograniczony kapitał obrotowy nie pozwolił w pełni na realizację wyższych obrotów możliwych do osiągnięcia,
- w podmiocie dominującym - nie dojście do skutku planowanej emisji akcji a także przedłużający się termin zwrotu poniesionych nakładów inwestycyjnych na autostradę A-4. Ograniczone środki obrotowe dodatkowo uszczuplały spłaty rat układowych i zobowiązań pozaukładowych),
- zmiana polityki zaopatrzenia przez spółkę Mittal Steel Poland (właściciela d. PHS S.A.), która spowodowała wyeliminowanie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im. T. Sendzimira przez Stalexport S.A., co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu.

W ujęciu terytorialnym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- obroty krajowe	219.019 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	114.604 tys. zł

Obroty krajowe w I półroczu 2005 roku były o 54% niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką grupa kapitałowa Stalexport S.A. zrealizowała na tym rynku w połowie 2004 roku. Sprzedaż eksportowa spadła o 9 %.

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	271.198 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	62.425 tys. zł

Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i produktów za I półroczu 2005 rok wyniosły 281.649 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	242.203 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	39.446 tys. zł

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 51.974 tys. zł i był o 31% niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Poniesione koszty sprzedaży w wysokości 9.219 tys. zł spadły w porównaniu z I półroczem 2004 r. o 46%, co wiąże się przede wszystkim ze spadkiem obrotów handlowych.

Koszty ogólnego zarządu w wysokości 24.472 tys. zł są o 3.448 tys. zł wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczy głównie podmiotu dominującego i wynika z rozbudowy sieci dystrybucji Stalexport S.A. do 11 hurtowni, rozlokowanych głównie w zachodniej części kraju. W I kwartale br. przyłączono 5 oddziałów po byłej spółce Stalexport Centrostal Warszawa. Uruchomienie nowych składów handlowych było związane z poniesieniem dodatkowych kosztów (ok. 3 mln zł) a pozytywne efekty są spodziewane w najbliższych latach.

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 21.353 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 8.171 tys. zł, co daje dodatni wynik na pozostałej działalności w wysokości 13.182 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

- rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	11.681 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 11.433 tys. zł	
- rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe i inne	1.358 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 1.284 tys. zł	
- rozliczenie międzyokresowych przychodów z tyt. spłaty rat układowych w podmiocie dominującym	3.282 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

- utworzone odpisy aktualizujące należności	3.370 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 2.459 tys. zł	
- utworzone rezerwy na zobowiązania	1.199 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 783 tys. zł	
- odsetki od zobowiązań z tyt. robót i usług	1.120 tys. zł

Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 8.992 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 17.093 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 8.101 tys. zł.

Porównując wielkość salda osiągniętego na działalności finansowej w I półroczu ubiegłego roku (+65.231 tys. zł) z poziomem I półrocza 2005 roku (-8.101 tys. zł), widać wyraźną dysproporcję wynikającą z faktu, że w poprzednim okresie finalizowany był proces

restrukturyzacji grupy kapitałowej Stalexport S.A., głównie poprzez sprzedaż spółek zależnych: Ferrostal Łabędy, Złomhut oraz utratę kontroli nad Stalexport Wielkopolska.

Przychody finansowe osiągnięto z następujących tytułów:

- uzyskane odsetki	6.292 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 5.791 tys. zł	
- aktualizacja wartości inwestycji	2.143 tys. zł
dotyczy wyceny nieruchomości i gruntu w SSC Katowice	
wykazanych w bilansie jako aktywa dostępne do sprzedaży	

Główne pozycje poniesionych kosztów finansowych stanowiły:

- odsetki do zapłacenia	15.270 tys. zł
w tym: - od kredytów 4.110 tys. zł	
- pozostałe 11.160 tys. zł	
- inne	1.823 tys. zł
w tym: odpisy aktualizujące odsetki 1.434 tys. zł	

Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowany zysk brutto grupy kapitałowej Stalexport SA S.A. za I półrocze 2005 roku wynosi 23.188 tys. zł.

Zmniejszenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 4.858 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2005 roku wynosi 18.330 tys. zł w porównaniu do 29.371 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie 2004 roku.

Zyski mniejszości wynoszą 960 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki za I półrocze 2005 roku wynosi 17.370 tys. zł i jest o 9.315 tys. zł niższy w porównaniu z I półroczem 2004 roku.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Stalexport SA zysk netto za I półrocze 2005 roku miały wpływ:

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości 2.120 tys. zł, w tym:

- Stalexport S.A. Katowice	1.012 tys. zł
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	1.048 tys. zł
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	60 tys. zł

- ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości -1.760 tys. zł, w tym:

- Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	-1.475 tys. zł
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin	- 282 tys. zł
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec	-3 tys. zł

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych w wysokości 19.201 tys. zł, w tym:

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	16.486 tys. zł
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	2.666 tys. zł
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	49 tys. zł

- korekty konsolidacyjne per saldo -2.192 tys. zł.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
za I półrocze 2005 roku**

Katowice, październik 2005 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT za I półrocze 2005 roku

Spis treści:

1. WPROWADZENIE	2
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	3
2.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta i Grupy Kapitałowej	4
2.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta	5
2.3. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym	6
2.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową (dla każdej osoby oddzielnie)	6
2.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	6
2.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta	7
3. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	8
3.1. Schemat organizacyjny	8
3.2. Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	9
3.3. Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	10
4. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	11
4.1. Omówienie wyników finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	12
4.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu)	12
4.1.2. Pozostałe przychody i koszty	13
4.1.3. Przychody i koszty finansowe	13
4.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie	14
4.2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	14
4.2.1. Aktywa Grupy Kapitałowej	15
4.2.2. Pasywa Grupy Kapitałowej	16
5. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	19
5.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	19
5.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	19
5.3. Sieć dystrybucji	21
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	23
6.1. Perspektywy rozwoju	23
6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta i Grupy Kapitałowej	26
7. ZAŁĄCZNIKI OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	31
7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, 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.	31
7.2. Oświadczenie zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania 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.	32

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2005 roku zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez Grupę Kapitałową STALEXPORT do realizacji w 2005 roku i realizowane w I półroczu br. wynikają z przyjętego w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”, są więc naturalną kontynuacją zadań 2004 roku. Zadaniem tymi są:

- 1) spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych;
- 2) prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stałą,
- 3) dalsza restrukturyzacja organizacyjna Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie i rozszerzanie działalności autostradowej poprzez:
 - udział w przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław przez jedną ze spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT;
 - rozwój współpracy z francuską Firmą VINCI Concessions S.A. dotyczącej wspólnych przedsięwzięć w zakresie przyszłych projektów autostradowych,
- 5) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem. Postępowanie układowe oraz konwersja wierzytelności na akcje w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Do września 2005 roku w ramach 8 rat układowych (na 20) wraz z odsetkami spłacono kwotę 91,6 mln zł, z czego w I półroczu 2005 roku spłacono łącznie 22,0 mln zł. Ponadto spłacane są zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych. Spłaty z tego tytułu do końca września 2005 roku wyniosły łącznie 135,7 mln zł, w tym w I półroczu 2005 roku spłacono 16,3 mln zł.

Pomimo tak znaczących obciążeń finansowych wpływających jednoznacznie na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych Grupa Kapitałowa wykazuje zysk netto. Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Podstawowe informacje o emitencie i Grupie Kapitałowej,** w tym między innymi: skład zarządu, rady nadzorczej, informację o wynagrodzeniach osób zarządzających, wykaz akcjonariuszy emitenta,
3. **Charakterystykę Grupy Kapitałowej** wraz z opisem sytuacji ekonomiczno-finansowej spółek zależnych,
4. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej,
5. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej STALEXPORT,** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej i kontynuowania działalności Spółki w latach następnych,
7. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku nr 49, poz. 463).

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

<i>Nazwa:</i>	STALEXPORT S.A.
<i>Przedmiot działalności:</i>	Eksport, import metali i rud, PKD 51 52 Z
<i>Forma prawna przedsiębiorstwa:</i>	Spółka Akcyjna
<i>Organ rejestrowy:</i>	Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Siedziba Spółki:</i>	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29
<i>KRS:</i>	0000016854 zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Wydział VIII KRS w Katowicach, ul. Lompy 14
<i>Regon:</i>	271936361
<i>NIP:</i>	634-013-42-11
<i>NKP:</i>	38-10454
<i>Kapitał akcyjny:</i>	215.524.046 zł
<i>Konto:</i>	FORTIS BANK POLSKA S.A. O/Katowice Nr 78 1600 1055 0002 3211 5570 2001
<i>www:</i>	http://www.stalexport.com.pl
<i>e-mail:</i>	stalex@stalexport.com.pl
<i>tel. centrala:</i>	(032) 251 22 11, 251 32 21, 207 30 90
<i>fax:</i>	(032) 251 12 64
<i>Właściwy dla firmy ZUS:</i>	ZUS Oddział Chorzów ul. Dąbrowskiego 45, 41-500 Chorzów
<i>Właściwy dla firmy Urząd Skarbowy:</i>	Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy ul. Braci Mieroszewskich 97, 41-219 Sosnowiec

STALEXPORT S.A. rozpoczął działalność dnia 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego specjalizując się i zdobywając pozycje na rynku w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W roku 1993 nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja. Obecnie posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 26 października 1994 roku.

W roku 1997 STALEXPORT S.A. wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków. Tym samym działalność spółki koncentruje się na dwóch głównych segmentach:

Segmentie handlowym obejmującym: eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwem wyrobów stalowych,

Segmentie usług autostradowych obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków oraz uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Celem strategicznym STALEXPORT S.A. jest rozwój tych segmentów działalności poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców w działalności handlowej jak i zdobywanie kolejnych koncesji na budowę i eksploatację autostrad.

Solidność i rzetelność w obsłudze klientów pozwoliło na uzyskanie w 1998 roku certyfikatu systemu zapewnienia jakości wg normy PN-ISO 9002 a w roku 2004 wg EN ISO 9001:2000, nadanym przez Rheinisch Wesfalishscher TUV e.V.

Aktualnie STALEXPORT S.A. jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002r. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20 ratach kwartalnych. 9. rata przypadła do spłaty w dniu 5.10.2005r.

2.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta i Grupy Kapitałowej

a) Zarząd

Skład Zarządu w I półroczu 2005 roku nie uległ zmianie i na 30 czerwca 2005 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Emil Wąsacz, Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- 2) Mieczysław Skołożyński, Wiceprezes Zarządu - Dyrektor Finansowy

Po dacie sprawozdania, tj. z dniem 1 sierpnia 2005 roku, do składu Zarządu weszła Urszula Dzierżoń, Członek Zarządu – Dyrektor Handlowy.

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w I półroczu 2005 roku uległ zmianie i przedstawiał się następująco:

W okresie od 01.01.2005 r. do 14.06.2005 r.:

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

W okresie od 15.06.2005 r. do 23.06.2005 r.:

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

W dniu 23.06.2005 r. XII Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Po tych zmianach w okresie od 23.06.2005 r. - do nadal, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

W okresie od 23.06.2005 r. do nadal:

- | | | | | |
|----|------------|--------------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Krystyna | Strzelecka | - | Sekretarz |
| 4. | Robert | Bender | | |
| 5. | Jacek | Legutko | | |
| 6. | Bohdan | Wyżnikiewicz | | |

c) Prokurenci

Przez całe I półrocze 2005 roku prokurentami Spółki byli:

- 1) Marek Bury
- 2) Urszula Dzierżoń
- 3) Małgorzata Michalunio-Kępys

Po dacie sprawozdania, tj. z dniem od 25.07.2005 r. Zarząd udzielił prokury:

- Barbarze Boś,
- natomiast z dniem 31.07.2005 r. odwołał prokurę Urszuli Dzierżoń (w związku z powołaniem jej do Zarządu).

¹ W dniu 06.06.2005 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego RN a w dniu 14.06.2005 r. złożył rezygnację z pracy w RN.

d) Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych dotyczą:

1. STALEXPORT METALZBYT Sp. z o.o. Białystok

Zmiany w składzie Zarządu w pierwszym półroczu nie nastąpiły.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację złożyli: Piotr Czernski i Tomasz Dąbrowski. Aktualny skład Rady Nadzorczej stanowią:

Ignacy Maciejewski – Przewodniczący,
Małgorzata Makosz,
Elżbieta Sarwa.

2. STALEXPORT SERWIS-CENTRUM BĘLCHATÓW S.A

Zmiany w składzie Zarządu w pierwszym półroczu nie nastąpiły.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację złożyli: Piotr Czernski i Tomasz Dąbrowski. Aktualny skład Rady Nadzorczej stanowią:

Ignacy Maciejewski – Przewodniczący,
Małgorzata Makosz,
Elżbieta Sarwa.

3. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA Katowice

Zmiany w składzie Zarządu w pierwszym półroczu nie nastąpiły

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Na ZWZA 18 maja 2005r. w miejsce kończącej kadencję Rady powołano nową Radę Nadzorczą w składzie:

Anna Górka-Ucinyk - Przewodnicząca
Zbigniew Czaplą-Nowicki - Wiceprzewodniczący
Barbara Kępińska - Sekretarz
Rafał Sulik
Bronisław Groborz

2.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. to jest Zarządu i Prokurentów za I półrocze 2005 roku wyniosło **911.955,57 zł**, w tym:

Lp.	Imię i, Nazwisko	Funkcja w STALEXPORT S.A.	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w STALEXPORT S.A.	Premie i nagrody w STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM
1	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu	377 473,10	-	0,00	377 473,10
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu	303 906,00	-	20 888,89	324 794,89
3	Urszula Dzierżoń	Prokurent, a od 01.08 2005 Członek Zarządu	105 267,07	-	20 888,89	126 155,96
4	Marek Bury	Prokurent	58 109,40	-	14 920,00	73 029,40
5	Małgorzata Michalunio - Kępys	Prokurent	67 200,00	-	0,00	67 200,00
x	RAZEM	x	911 955,57	-	56 697,78	968 653,35

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych za I półrocze 2005 roku wyniosło 56 697,78 zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło łącznie **57.899,30 zł**, w tym:

Lp.	Imię i, Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.
1	Tadeusz Włudyka	Przewodniczący	10 218,52
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący	12 221,52
3	Krystyna Strzelecka	Sekretarz	10 693,80
4	Bohdan Wyżnikiewicz	Członek od 23.06.2005 r.	415,87
5	Robert Bender	Członek	0,00
6	Jacek Legutko	Członek od 23.06.2005 r.	415,87
7	Stanisław Berkiet	Członek do dnia 23.06.2005 r.	10 218,52
8	Zbigniew Szałajda	Przewodniczący RN do 06.06.2005r. Członek RN do 14.06 2005 r	13 715,20
	RAZEM		57 899,30

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.

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

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

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

Liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na 30.06.2005 r przedstawia się następująco:

	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna
1.	Emil Wąsacz	59.000	118.000
2.	Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3.	Krystyna Strzelecka	4.075	8.150
4.	Katarzyna Bijak	2000	4000
5.	Zbigniew Czaplą-Nowicki	5.472	10.944
6.	Jan Czaja	1	2
7.	Zbigniew Grabara	928	1856
8.	Anna Górską-Ucinyk	100	200
9.	Jerzy Ozana	250	500
10.	Stanisław Kajzer	10	20
11.	Tomasz Niemczyński	85	170

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

- Pan Ryszard Niedziela posiada 180 akcji STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin o wartości nominalnej 18.000 zł,

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

2.5. 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 30 czerwca 2005 roku:

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 18.022.835 akcji co stanowi 16,72%
- Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. 7.654.779 akcji co stanowi 7,10 %
- Bank Zachodni WBK S.A. 5.900.325 akcji co stanowi 5,47%.

2.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta

1. **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.
2. **W dniu 1 marca 2005 r.** na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w Katowicach. nastąpiło przyłączenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A.
3. **W dniach 22 i 23 marca 2005r.** dokonano nabycia 281.620 sztuk akcji własnych STALEXPORT S.A. z przeznaczeniem do rozliczenia z akcjonariuszami STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. Przyznanie akcji nastąpi na wcześniej uzgodnionych warunkach.
4. **W dniu 8 lipca 2005r.** została podpisana pomiędzy: STALEXPORT S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., umowa sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu, położonego w Chorzowie, o powierzchni 99.558 m² oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości. Zapłata ceny nastąpiła poprzez jej zaliczenie na spłatę zadłużenia STALEXPORT S.A. w stosunku do Banku Handlowego w Warszawie S.A.
5. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie. XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.08.2005 r. informujące o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.
6. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** Spółka nabyła od syndyka masy upadłości Spółki „STALEXPORT WIELKOPOLSKA” Sp. z o.o. - w upadłości, wcześniej użytkowaną, zorganizowaną część przedsiębiorstwa upadłego, tj. Oddział w Kostrzynie nad Odrą, w tym: prawo użytkowania wieczystego działki gruntu wraz z nieruchomościami za kwotę 600 tys. zł netto.

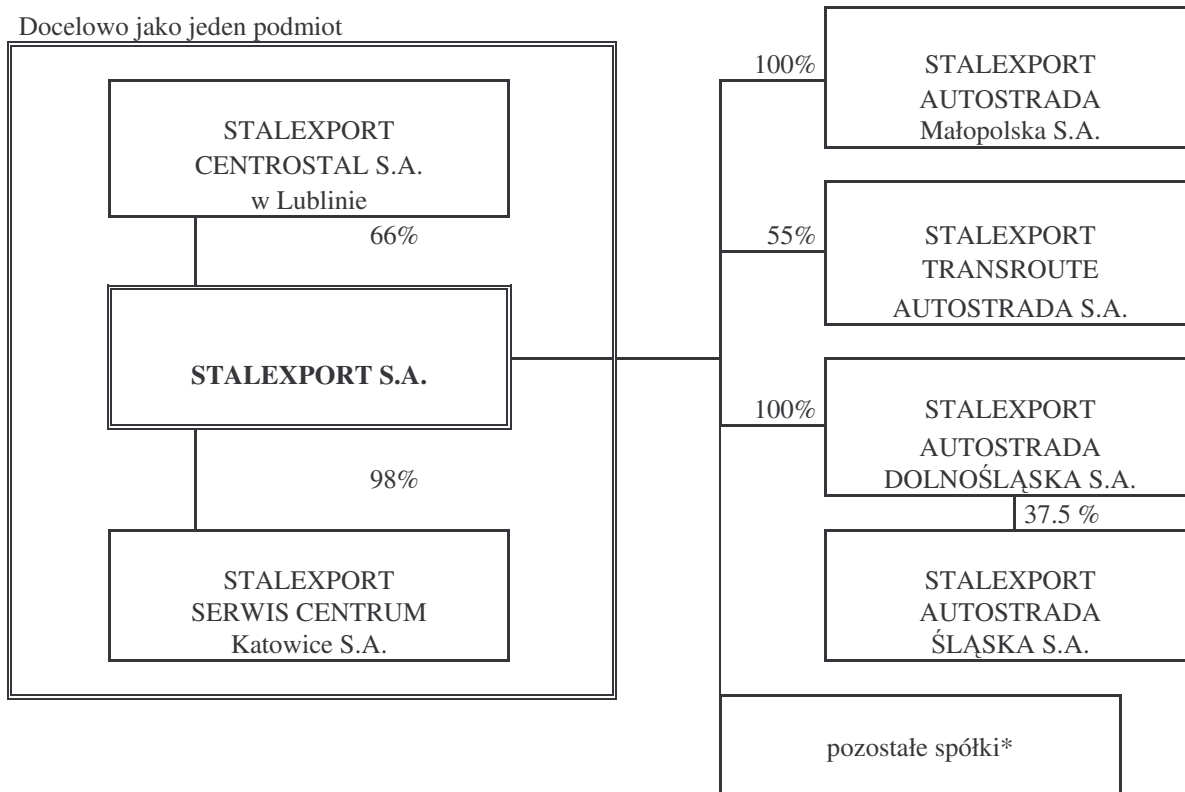
3. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

3.1. Schemat organizacyjny

STALEXPORT S.A. jest obecnie prawie na półmetku realizacji układu podpisanego z wierzycielami, równocześnie przeprowadzając działania restrukturyzacyjne w ramach swojej grupy, polegające na:

- wycofaniu się z działalności produkcyjnej (hutnictwo),
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu i rozwoju działalności autostradowej.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. (stan na 30.06.2005)



*pozostałe spółki: STALEXPORT METALZBYT Białystok Sp. z o.o.(98,8%)
STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Bełchatów (95,1%)

Dystrybucja wyrobów handlowych jest prowadzona poprzez sieć składów handlowych wchodzących w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT SA, a ponadto obejmuje także dwie spółki zależne: STALEXPORT SERWIS CENTRUM Katowice oraz STALEXPORT CENTROSTAL Lublin, które docelowo zostaną przyłączone do STALEXPORT SA (podobnie jak to miało miejsce ze spółką STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa na początku 2005 roku).

Rozpoczęty proces konsolidacji spółek dystrybucyjnych – który planuje się zakończyć w 2006 roku - spowoduje, że powstanie jedna spółka z oddziałami i składami regionalnymi, operująca w segmencie hurtowego i detalicznego handlu stalą oraz produkcji zbrojeń dla budownictwa. Konsolidacja wszystkich spółek handlowych spowoduje dalsze oszczędności oraz lepsze wykorzystanie posiadanych zasobów. Spółka jest jednym z największych dystrybutorów stali w Polsce, a jej sieć sprzedaży pokrywa cały kraj. (Mapa przedstawiająca sieć dystrybucji znajduje się na str.21)

Cennym aktywem jest koncesja na eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków. Początkowo była ona w posiadaniu jednostki dominującej, ale w ramach porządkowania całej grupy oraz dla łatwiejszego pozyskania środków finansowych niezbędnych do zamknięcia finansowego projektu została przeniesiona w lipcu 2004 roku do spółki zależnej STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A., w której STALEXPORT S.A. ma 100% udziałów.

3.2. Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	STALEXPORT		SSC KATOWICE		S.C. LUBLIN	
	I p.2005	I p.2004	I p.2005	I p.2004	I p.2005	I p. 2004
Aktywa długoterminowe	345 757	349 420	10 423	9 045	1 860	1 994
Aktywa krótkoterminowe	170 380	269 594	18 150	23 088	4 501	4 471
Kapitał własny	-22 231	-39 121	20 968	21 411	1 540	1 936
Zobowiązania krótkoterminowe	185 809	262 962	7 464	10 610	4 081	3 759
Przychody ze sprzedaży	242 707	438 916	32 686	43 500	11 350	12 596
Koszty ogólnego zarządu	15 021	9 646	722	995	327	396
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	5 429	93 917	-924	2 717	-241	904
Zysk (strata) netto	1 012	11 455	1 048	2 342	-282	992
Wskaźnik konsumpcji marży*	122,2%	55,6%	111,60%	54,30%	128%	59,50%
Zyskowność sprzedaży**	6,9%	6,9%	7,70%	14,10%	6,60%	17,80%
Wskaźnik bieżącej płynności***	0,9	1,0	2,4	2,2	1,1	1,2
Cykl kapitału obrotowego w dniach****	7	59	53	48	3	6
Rentowność kapitału własnego ROE*****	-	-	15%	10,90%	-	51,20%
Stan zatrudnienia*****	321	171	79	82	32	35

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2

- jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys zł

* **Wskaźnik konsumpcji marży** liczony jako

KOSZTY SPRZEDAŻY + KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU / ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY

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

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

AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

**** **Cykl kapitału obrotowego w dniach** liczony jako ROTACJA NALEŻNOŚCI HANDLOWYCH + ROTACJA ZAPASÓW – ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH według stanu na 30.06.2005

***** **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)

Na rynku stalowym – po okresie hossy z 2004 roku – I półrocze 2005 roku było okresem spadku popytu na wyroby stalowe, konsekwencją czego był spadek cen. Pod koniec tego okresu nastąpiła stabilizacja, a obecnie pojawiły się tendencje do wzrostu cen.

Przychody ze sprzedaży spółki w tym okresie osiągnęły wartość 32.686 tys. zł co stanowi 75% wartości przychodów osiągniętych w I półroczu 2004 roku. W strukturze sprzedaży 92% przychodów stanowiły przychody z tytułu sprzedaży towarów, natomiast 8% sprzedaż produktów i usług.

Osiągnięty za I półrocze 2005 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 2.686 tys. zł, co stanowi 43% zysku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Średnia marża na sprzedaży towarów uzyskana w tym okresie wyniosła 7,7%.

Pozytywną tendencję odnotowano w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które w porównaniu do I półrocza 2004 roku spadły o 27% i na koniec czerwca 2005 roku wyniosły 722 tys. zł.

I półrocze 2005 roku spółka zakończyła zyskiem netto w wysokości 1.048 tys. zł, podczas gdy w I półroczu ubiegłego roku zysk był ponad dwukrotnie większy. Działalność operacyjna zamknęła się stratą w wysokości 924 tys. zł, natomiast na operacjach finansowych odnotowano 1.972 tys. zł zysku.

Przez cały okres I półrocza proces zaopatrzenia był podporządkowany zasadzie ograniczenia lub uniknięcia strat związanych z obniżkami cen wyrobów na rynku. Efektem tego był spadek sprzedaży, a z drugiej strony utrzymanie zadawalającej płynności finansowej spółki w całym okresie.

W I półroczu 2005 roku nastąpiły istotne zmiany w strukturze majątkowej spółki. W aktywach długoterminowych zgodnie z MSR ujawniono aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 2.415 tys. zł (nieruchomości w Bytomiu i Wrocławiu). W związku z powyższym udział aktywów długoterminowych w aktywach ogółem wzrósł do 36,5% i wyniósł 10.423 tys. zł na koniec I półrocza 2005 roku

Aktywa krótkoterminowe natomiast obniżyły się z 23.088 tys zł (według stanu na 30.06.2004) do kwoty 18.150 tys zł (według stanu na 30.06.2005), przy czym znacznie poprawiła się ich struktura wiekowa.

Największą pozycję aktywów krótkoterminowych stanowiły należności – 66,7%, natomiast udział zapasów wyniósł 29,2%.

Na koniec I półrocza 2005 roku stan zapasów był na poziomie 5.301 tys zł, podczas gdy na koniec I półrocza 2004 roku ich poziom wynosił 9.004 tys zł. Rotacja zapasów spadła do poziomu 33 dni. Podobna tendencja wystąpiła w wielkości należności krótkoterminowych, które na koniec I półrocza 2005 roku wyniosły 12.106 tys zł, podczas gdy rok wcześniej 13.484 tys zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na koniec I półrocza 2005 roku 7.464 tys zł, co oznacza spadek ich poziomu w stosunku do ubiegłego półrocza o 30%.

Dzięki poprawie struktury krótkoterminowych aktywów i pasywów spółka poprawiła swoją płynność finansową – wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,4 – co gwarantuje zachowanie bezpieczeństwa finansowego spółki.

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 I półroczu 2005 roku spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 11.350 tys. zł, natomiast w porównaniu do I półrocza 2004 roku poziom sprzedaży był mniejszy o blisko 10%, głównie za sprawą perturbacji na rynku złomowym i deficytu kapitału obrotowego. Spadek cen na wyroby stałowe jakie miały miejsce w I półroczu 2005 roku przyczynił się do ograniczenia marży sprzedaży. W konsekwencji zysk brutto na sprzedaży wyniósł 752 tys zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk ten osiągnął poziom 2.237 tys zł. Wygenerowany zysk brutto na sprzedaży nie był w stanie pokryć kosztów sprzedaży w wysokości 637 tys zł i kosztów ogólnego zarządu w wysokości 327 tys zł., przez co spółka w I półroczu 2005 roku osiągnęła stratę z działalności operacyjnej w kwocie -241 tys zł. Pierwsze półrocze 2005 roku spółka zamknęła ujemnym wynikiem netto w wysokości -282 tys. zł.

Jeśli chodzi o bilans spółki, to zauważalne zmiany wystąpiły w aktywach krótkoterminowych, gdzie o ponad połowę spadł stan zapasów – na koniec I półrocza 2005 roku wyniósł 1.138 tys zł podczas gdy na koniec I półrocza 2004 roku wynosił 2.385 tys zł. Natomiast odwrotna tendencja miała miejsce w tym samym okresie jeśli chodzi o należności krótkoterminowe, które wzrosły z 2.015 tys zł do poziomu 3.299 tys zł na koniec I półrocza br.

W zakresie pasywów największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec I półrocza 2005 roku wyniosły 4.081 tys zł, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług 2.421 tys zł a kredyty i pożyczki 1.475 tys zł.

3.3. Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM		STA	
	I p. 2005	I p. 2004	I p. 2005	I p. 2004
Aktywa długoterminowe	110 235	94 791	5 126	6 483
Aktywa krótkoterminowe	70 294	25 220	9 061	8 004
Kapitał własny	141 308	109 679	3 984	2 721
Zobowiązania krótkoterminowe	37 593	9 243	3 367	3 295
Przychody ze sprzedaży	39 111	36 833	11 904	11 377
Koszty ogólnego zarządu	6 011	7 510	1 452	1 494
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	23 715	19 021	3 725	2 516
Zysk (strata) netto	16 486	15 721	2 666	1 638
Zyskowność sprzedaży brutto	70,5%	70,3%	43,6%	35,7%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,9	2,7	2,7	2,4
Rentowność kapitału własnego ROE	11,7%	14,3%	52%	60%
Stan zatrudnienia	15	14	180	173

Objaśnienia – vide tabela nr 1

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM)

Spółka pierwotnie powołana do zarządzania autostradą A4 na odcinku Kraków- Katowice w imieniu STALEXPORT S.A., po dokonaniu przeniesienia koncesji w dniu 27 lipca 2004 roku, jest koncesjonariuszem tego odcinka. Z tego tytułu pobiera opłaty za przejazd autostradą oraz czynsze dzierżawne, a do jej obowiązków należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych.

Negocjacje prowadzone z GDDKiA umożliwiły podpisanie przez Wiceministra Infrastruktury Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej w dniu 21 marca 2005 roku, który wszedł w życie po podpisaniu wszystkich załączników – co miało miejsce 17 października 2005 roku. Wejście w życie Umowy otwiera możliwości uzyskania zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego- przeznaczanego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji na STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. przez STALEXPORT S.A.

Wynik finansowe jakie spółka osiągnęła w I półroczu 2005 roku są zadowalające. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 39.111 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 36.833 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą. Po uwzględnieniu dodatkowych przychodów z czynszów dzierżawnych w wysokości 2.218 tys zł, łączne przychody z działalności operacyjnej wyniosły 41.282 tys zł.

Wysoki poziom osiągnął wskaźnik zyskowności sprzedaży netto 70,5%. Zysk netto na koniec I półroczu 2005 roku wyniósł 16.486 tys. zł. Spółka z wygospodarowanego zysku finansuje bieżące potrzeby inwestycyjne.

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

STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA)

Spółka zajmuje się bieżącą eksploatacją oraz poborem opłat w imieniu koncesjonariusza na odcinku Katowice-Kraków autostrady A4. Udziałowcami spółki są STALEXPORT S.A. (55%) oraz francuska spółka TRANSROUTE INTERNATIONAL S.A. należąca do grupy Egis Project.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2005 roku wyniosły 11.904 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 2.666 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 3.984 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 52%. Spółka posiada stabilną sytuację finansową, na bieżąco reguluje zobowiązania.

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

STALEXPORT S.A. zaangażował się również w przedsięwzięcie płatnej autostrady A4 na odcinku z Katowic do Wrocławia, która ma stanowić przedłużenie obecnego odcinka Katowice-Kraków, powołując w tym celu spółkę STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA.

Spółka STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA (pozostali udziałowcy spółki to STRABAG i Egis Project) prowadzi starania o podpisanie umowy o zarządzanie i utrzymanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław. Spółka SAŚ S.A. ponadto angażuje się we współpracy z francuską spółką VINCI Concessions w kolejne projekty autostradowe, przygotowując oferty przetargowe na nowe koncesje.

4. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

4.1. Omówienie wyników finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	I p. 2005	I p. 2004	Odch. wart.	Dyna- mika I p. 2005/ I p. 2004	Struk- tura I p. 2005	Struk- tura I p. 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	333 623	605 501	-271 878	-45%	100%	100%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	62 425	117 933	-55 508	-47%	19%	19%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	271 198	487 568	-216 370	-44%	81%	81%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	281 649	529 759	-248 110	-47%	84%	87%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 446	91 645	-52 199	-57%	12%	15%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	242 203	438 114	-195 911	-45%	73%	72%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	51 974	75 742	-23 768	-31%	16%	13%
IV. Pozostałe przychody	21 353	87 591	-66 238	-76%	6%	14%
V. Koszty sprzedaży	9 219	17 013	-7 794	-46%	3%	3%
VI. Koszty ogólnego zarządu	24 472	21 024	3 448	16%	7%	3%
VII. Pozostałe koszty	8 171	122 374	-114 203	-93%	2%	20%
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-176	4	-180	-	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII+/-VIII)	31 289	2 926	28 363	1069%-	9%	-
X. Przychody finansowe	8 992	176 743	-167 751	-95%	3%	29%
XI. Koszty finansowe	17 093	111 422	-94 329	-85%	5%	18%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-34 585	34 585	-100%	-	-6%
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)	23 188	33 662	-10 474	-31%	7%	6%
XIV. Podatek dochodowy	4 858	4 291	567	13%	1%	1%
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)	18 330	29 371	-11 041	-38%	5%	5%
XVI. Zyski (straty) mniejszości	-960	-2 686	1 726	-64%	-	-
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	17 370	26 685	-9 315	-35%	5%	4%

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

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów grupy kapitałowej Stalexport SA wyniosły 333.623 tys. zł i były o 271.878 tys. zł niższe w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego.

Na spadek obrotów wpłynęły następujące czynniki:

- utrata wolumenu sprzedaży w wysokości ok. 89 mln zł sprzedanych w 2004 roku spółek: Ferrostal Łabędy (sprzedaż udziałów) i Złomhut (sprzedaż udziałów) oraz STALEXPORT WIELKOPOLSKA (utrata kontroli na skutek upadłości),
- spadek koniunktury oraz obniżka cen na wyroby hutnicze w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego,
- brak dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania, tym samym ograniczony kapitał obrotowy nie pozwolił w pełni na realizację wyższych obrotów możliwych do osiągnięcia,
- w podmiocie dominującym - nie dojście do skutku planowanej emisji akcji a także przedłużający się termin zwrotu poniesionych nakładów inwestycyjnych na autostradę A4. Ograniczone środki obrotowe dodatkowo uszczuplały spłaty rat układowych i zobowiązań pozaukładowych,
- zmiana polityki zaopatrzenia przez spółkę Mittal Steel Poland, która spowodowała wyeliminowanie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im. T. Sendzimira przez

STALEXPORT S.A., co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu.

W ujęciu terytorialnym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- obroty krajowe	219.019 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	114.604 tys. zł

Obroty krajowe w I półroczu 2005 roku były o 54% niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa STALEXPORT zrealizowała na tym rynku w połowie 2004 roku. Sprzedaż eksportowa spadła o 9%.

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	271.198 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	62.425 tys. zł

Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i produktów za I półrocze 2005 rok wyniosły 281.649 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	242.203 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	39.446 tys. zł

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 51.974 tys. zł i był o 31% niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Poniesione koszty sprzedaży w wysokości 9.219 tys. zł spadły w porównaniu z I półroczem 2004 r. o 46%, co wiąże się przede wszystkim ze spadkiem obrotów handlowych.

Koszty ogólnego zarządu w wysokości 24.472 tys. zł są o 3.448 tys. zł wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczy głównie podmiotu dominującego i wynika z rozbudowy sieci dystrybucji STALEXPORT S.A. do 11 hurtowni, rozlokowanych głównie w zachodniej części kraju. W I kwartale br. przyłączono 5 oddziałów po byłej spółce STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA. Uruchomienie nowych składów handlowych było związane z poniesieniem dodatkowych kosztów (ok. 3 mln zł) a pozytywne efekty są spodziewane w najbliższych latach.

4.1.2. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 21.353 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 8.171 tys. zł, co daje dodatni wynik na pozostałej działalności w wysokości 13.182 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

- rozwiązane odpisy aktualizujące należności handlowe	11.681 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym	11.433 tys. zł
- rozwiązane rezerwy na zobowiązania warunkowe i inne	1.358 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym	1.284 tys. zł
- rozliczenie międzyokresowych przychodów z tyt. spłaty rat układowych w podmiocie dominującym	3.282 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

- utworzone odpisy aktualizujące należności	3.370 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym	2.459 tys. zł
- utworzone rezerwy na zobowiązania	1.199 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym	783 tys. zł
- odsetki od zobowiązań z tyt. robót i usług	1.120 tys. zł

4.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 8.992 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 17.093 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 8.101 tys. zł.

Porównując wielkość salda osiągniętego na działalności finansowej w I półroczu ubiegłego roku (+65.231 tys. zł) z poziomem I półrocza 2005 roku (-8.101 tys. zł), widać wyraźną dysproporcję wynikającą z faktu, że w poprzednim okresie finalizowany był proces restrukturyzacji grupy kapitałowej Stalexport S.A., głównie poprzez sprzedaż spółek zależnych: Ferrostal Łąbędy, Złomhut oraz utratę kontroli nad Stalexport Wielkopolska.

Przychody finansowe osiągnięto z następujących tytułów:

- uzyskane odsetki	6.292 tys. zł
w tym: w podmiocie dominującym 5.791 tys. zł	
- aktualizacja wartości inwestycji	2.143 tys. zł
dotyczy wyceny nieruchomości i gruntu w SSC Katowice	
wykazanych w bilansie jako aktywa dostępne do sprzedaży	

Główne pozycje poniesionych kosztów finansowych stanowiły:

- odsetki do zapłacenia	15.270 tys. zł
w tym: - od kredytów 4.110 tys. zł	
- pozostałe 11.160 tys. zł	
- inne	1.823 tys. zł
w tym: odpisy aktualizujące odsetki 1.434 tys. zł	

4.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowany zysk brutto Grupy Kapitałowej STALEXPORT za I półrocze 2005 roku wynosi 23.188 tys. zł.

Zmniejszenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 4.858 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2005 roku wynosi 18.330 tys. zł w porównaniu do 29.371 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie 2004 roku.

Zyski mniejszości wynoszą 960 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki za I półrocze 2005 roku wynosi 17.370 tys. zł i jest o 9.315 tys. zł niższy w porównaniu z I półroczem 2004 roku.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Stalexport SA zysk netto za I półrocze 2005 roku miały wpływ:

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości 2.120 tys. zł, w tym:

- STALEXPORT S.A. Katowice	1.012 tys. zł
- STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice	1.048 tys. zł
- STALEXPORT METALZBYT Sp. z o.o. Białystok	60 tys. zł

- ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości -1.760 tys. zł, w tym:

- STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A.	-1.475 tys. zł
- STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin	- 282 tys. zł
- STALEXPORT SERWIS CENTRUM Bełchatów S.A. Rogowiec	-3 tys. zł

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych w wysokości 19.201 tys. zł, w tym:

- STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. Mysłowice	16.486 tys. zł
- STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. Mysłowice	2.666 tys. zł
- STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. Katowice	49 tys. zł

- korekty konsolidacyjne per saldo -2.192 tys. zł.

4.2. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

4.2.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2004 zmniejszył się o 50.834 tys. zł. W strukturze majątku nastąpił wzrost aktywów długoterminowych o 15.510 tys. zł (o 4%), natomiast aktywa krótkoterminowe spadły o 66.344 tys. zł (o 25%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2005	Stan na 31.12. 2004	Odch. wart.	Dyna- mika I p. 2005/ 2004	Struk- tura 30.06. 2005	Struk- tura 31.12. 2004
I. Aktywa długoterminowe	403 977	388 467	15 510	4%	67%	59%
1. Rzeczowy majątek trwały	170 189	157 364	12 825	8%	28%	24%
2. Wartości niematerialne i prawne	471	495	-24	-5%	0%	0%
3. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	0	0	0			
4. Należności długoterminowe	972	942	30	3%	0%	0%
5. Inwestycje długoterminowe	89 667	89 891	-224	0%	15%	14%
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	132 641	130 211	2 430	2%	22%	20%
7. Aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.	10 037	9 564	473	5%	2%	1%
8. Długoterminowe rozlicz. międzyokresowe	0	0	0			
II. Aktywa krótkoterminowe	199 947	266 291	-66 344	-25%	33%	41%
1. Zapasy	54 418	91 712	-37 294	-41%	9%	14%
2. Należności krótkoterminowe	122 271	150 582	-28 311	-19%	20%	23%
3. Inwestycje krótkoterminowe	271	19	252		0%	0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 584	22 225	-1 641	-7%	3%	3%
5. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	2 403	1 753	650	37%	0%	0%
Aktywa Razem	603 924	654 758	-50 834	-8%	100%	100%

Aktywa długoterminowe

Zwiększenie rzeczowego majątku trwałego na koniec I półrocza 2005 r. o 12.825 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. dotyczy:

- wzrostu środków trwałych o 1.193 tys. zł wynikającego w głównej mierze z przyjęcia z inwestycji zakończonych zadań inwestycyjnych: modernizacja obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych w STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.,
- wzrostu środków trwałych w budowie o 11.632 tys. zł, który dotyczy inwestycji kontynuowanych w STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. dotyczących budowy odwodnienia, modernizacji obiektów mostowych i nawierzchni autostrady.

W wartościach niematerialnych i prawnych nieznaczny spadek o 24 tys. zł związany jest głównie z amortyzacją za okres I półrocza 2005.

Nieznaczny wzrost należności długoterminowych o 30 tys. zł dotyczy zapłaconych przez podmiot dominujący w I półroczu br. kaucji od udzielonych przez bank gwarancji na wykonanie kontraktów.

Wartość posiadanych nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 83.604 tys. zł nie zmieniła się i dotyczy przejętych w 2003 r. za zobowiązania, nieruchomości od Huty Kościuszko w wysokości 36.658 tys. zł oraz przeszacowanej w 2004 r. wartości prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie w wysokości 46.946 tys. zł,

Długotrwałe aktywa finansowe nieznacznie zmniejszyły się o 244 tys. zł, w głównej mierze na skutek wyceny metodą praw własności akcji w jednostkach stowarzyszonych.

Na aktywa dostępne do sprzedaży składają się:

- w STALEXPORT S.A.:

- a) środki trwałe i wartości niematerialne i prawne dotyczące autostrady A-4 Katowice – Kraków o wartości 128.011 tys. zł.,
 - b) grunt w Katowicach przy ul. Mickiewicza „Komel” o wartości 2.199 tys. zł,
 - c) akcje spółki „Projprzem” o wartości 15 tys. zł.
- w STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice:
- d) prawo wieczystego użytkowania gruntów – działka 10/33 we Wrocławiu o wartości 2.318 tys. zł,
 - e) salon sprzedaży i grunt w Bytomiu o wartości 240 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nieznacznie wzrosły o 473 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazują następujące spółki:

- STALEXPORT S.A.	4.101 tys. zł
Cała kwota została przejęta w wyniku połączenia ze spółki STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. Powyższa wartość zostanie utrzymana do końca bieżącego roku. Podmiot dominujący nie aktywuje podatku dochodowego z uwagi na występującą wysoką stratę podatkową.	
- STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. Mysłowice	4.454 tys. zł
- STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. Mysłowice	1.294 tys. zł
- STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice	93 tys. zł
- STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin	95 tys. zł

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy w grupie kapitałowej znacząco spadły o 37.294 tys. zł. Najwyższy spadek zapasów w wysokości 11.675 tys. zł dotyczy podmiotu dominującego STALEXPORT S.A., pomimo przejęcia na dzień połączenia, zapasów spółki STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A., których wartość wynosiła 19.285 tys. zł.

Spadek należności krótkoterminowych o 28.311 tys. zł jest związany głównie ze spadkiem przychodów ze sprzedaży.

Wielkość środków pieniężnych w porównaniu z końcem 2004 r. spadła o 1.641 tys. zł.

4.2.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów na koniec I półrocza 2005 roku w porównaniu z końcem roku ubiegłego istotną pozytywną zmianą jest wzrost kapitału własnego.

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

PASYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2005	Stan na 31.12. 2004	Odch. wart.	Dyna- mika I p. 2005/ 2004	Struk- tura 30.06. 2005	Struk- tura 31.12. 2004
I. Kapitał własny	99 072	82 057	17 015	21%	16%	13%
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	96 178	76 795	19 383	25%	16%	12%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	-	-	36%	33%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-478	-44	-434	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	101 640	113 153	-11 513	-10%	17%	17%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	8 699	43 382	-34 683	-80%	1%	7%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	6 148	97 446	-91 298	-94%	1%	15%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-252 725	-404 179	151 454	-37%	-42%	-62%
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	17 370	11 513	5 857	51%	3%	2%
I.2. Kapitały mniejszości	2 894	5 262	-2 368	-45%	-	1%

II. Ujemna wartość firmy jedn. podporządk.	0	0	-	-	-	-
III. Zobowiązania długoterminowe	356 157	399 280	-43 123	-11%	59%	61%
1. Kredyty i pożyczki	99 373	113 746	-14 373	-13%	16%	17%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	7 295	5 834	1 461	25%	1%	1%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	0	0	-	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	176 537	196 009	-19 472	-10%	29%	30%
5. Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	11 897	12 289	-392	-3%	2%	2%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	11 272	11 721	-449	-4%	2%	2%
7. Długoterminowe rozl. międzyokresowe	49 783	59 681	-9 898	-17%	8%	9%
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	148 695	173 421	-24 726	-14%	25%	26%
1. Kredyty i pożyczki	14 402	10 648	3 754	35%	2%	2%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	0	-	-	-	-
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	63 289	95 568	-32 279	-34%	10%	15%
4. Pozostałe zobowiązania	19 023	14 952	4 071	27%	3%	2%
5. Rezerwy na zobowiązania	11 317	11 835	-518	-4%	2%	2%
6. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	40 664	40 418	246	1%	7%	6%
Pasywa Razem	603 924	654 758	-50 834	-8%	100%	100%

Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny grupy kapitałowej na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosi 99.072 tys. zł i jest o 17.015 tys. wyższy w porównaniu z końcem 2004 r.

Na wzrost kapitału własnego grupy kapitałowej miały wpływ:

- wzrost kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki 19.383 tys. zł,
- spadek kapitałów mniejszości o 2.368 tys. zł.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki zwiększył się o wartość osiągniętego w I półroczu 2005 r. skonsolidowanego zysku netto przypadającego akcjonariuszom Spółki w wysokości 17.370 tys. zł oraz o wartość umorzonych zobowiązań układowych w podmiocie dominującym.

Istotne zmiany dotyczą struktury poszczególnych składników kapitału własnego.

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej STALEXPORT jest kapitał podstawowy podmiotu dominującego. W omawianych okresach wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Kapitał zakładowy podmiotu dominującego wynosi 215.524.046,00 zł i dzieli się na 107.762.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze STALEXPORT S. A. to :

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

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 478 tys. zł dotyczą: - kwoty 428 tys. zł zakupionych akcji w celu ich wydania akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. oraz - kwoty 50 tys. zł akcji będących w posiadaniu spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów.

Spadek kapitału zapasowego grupy kapitałowej o 11.513 tys. zł spowodowany został głównie jego zwiększeniem o 30.864 tys. zł w STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. z podziału zysku 2004 r. oraz zmniejszeniem o 42.343 tys. zł, na skutek pokrycia strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym.

Spadek kapitału z aktualizacji wyceny o 34.683 tys. zł związany jest z eliminacją tego kapitału w przejętej przez podmiot dominujący spółce STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A.

Spadek pozostałych kapitałów rezerwowych o 91.298 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 95.979 tys. zł na pokrycie strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym oraz ich zwiększenia o 6.148 tys. zł, w wyniku

przebiegowania z rozliczeń międzyokresowych przychodów umorzonej części zobowiązań układowych podmiotu dominującego proporcjonalnie do dokonanych płatności w I półroczu 2005 roku.

Spadek strat z lat ubiegłych o 151.454 tys. zł związany jest z ich pokryciem w podmiocie dominującym z kapitału zapasowego, pozostałych kapitałów rezerwowych oraz zysku netto za rok 2004.

Skonsolidowany zysk netto przypadający na akcjonariuszy STALEXPORT S.A. wynosi 17.370 tys. zł i jest o 5.857 tys. zł wyższy w porównaniu ze skonsolidowanym zyskiem jaki grupa kapitałowa osiągnęła w 2004 r.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości o 2.368 tys. zł związane jest z ich eliminacją w byłej spółce STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A.

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu o 43.123 tys. zł w wyniku spłaconych kredytów i rat układowych oraz spadku długoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Długoterminowe kredyty bankowe zmniejszyły się o kwotę 14.373 tys. zł spłaty w I półroczu br. Na spadek pozostałych zobowiązań długoterminowych decydujący wpływ miała spłata zobowiązań układowych w podmiocie dominującym w wysokości 13.956 tys. zł.

Spadek długoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 9.898 tys. zł dotyczy głównie rozliczeń międzyokresowych przychodów w podmiocie dominującym z tytułu umorzonych zobowiązań układowych w kwocie 9.421 tys. zł.

W zobowiązaniach krótkoterminowych w omawianym okresie nastąpił wzrost kredytów krótkoterminowych o wartość kredytu przejętej spółki STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A.

5. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W I półroczu 2005 roku w stosunku do I półrocza roku 2004 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 45%.

Na spadek przychodów sprzedaży złożyło się kilka przyczyn:

- mniejsze zużycie stali i słabsza koniunktura na rynku w I półroczu 2005 roku,
- spadek cen wyrobów hutniczych,
- zmiany warunków współpracy z koncernem Mittal Steel Poland S.A., zaprzestanie dostaw materiałów zaopatrzeniowych (rud żelaza i materiałów ogniotrwałych),
- ograniczenie środków obrotowych na finansowanie działalności handlowej.

Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:

Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2005 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w obrocie
Kształtowniki	85,88	25,7%
Wyroby płaskie	62,27	18,7%
Pręty i walcówka	39,90	12,0%
Autostrada	39,28	11,8%
Zbrojenia prefabrykowane	28,00	8,4%
Rury	24,19	7,3%
Półwyroby	17,87	5,4%
Wyroby z metali kolorowych	16,02	4,8%

Niezmienne od dwóch lat również w I półroczu 2005 roku, największy udział w sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż jednak zmalała w stosunku do I półrocza 2004 roku o 31% natomiast wzrósł ich udział w obrocie z 20,6% do 25,7% w I półroczu 2005 roku.

Spadek wartości sprzedaży nastąpił również w przypadku wyrobów płaskich – o 42% - jednak nastąpił wzrost udziału tej grupy asortymentowej z 17,8% w I półroczu 2004 roku do 18,7% w I półroczu roku 2005.

Znaczący udział miała sprzedaż zbrojeń produkowanych w Warszawie i Katowicach, mimo że ich sprzedaż była niższa o 40%. Udział w strukturze asortymentowej wzrósł w I półroczu 2005 roku do poziomu 8,4% (dla porównania w I półroczu 2004 roku przy niższym obrocie wynosił 7,8%).

Spadek sprzedaży odnotowano dla następujących grup produktów: prętów i walcówki (o 33%), półwyrobów (o 6%).

W I półroczu 2005 roku w stosunku do I półrocza 2004 roku wzrosła o 11% sprzedaż rur, zwiększając tym samym udział w obrotach Grupy Kapitałowej odpowiednio w porównywanym okresie czasu z 3,6% do 7,2%.

5.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu - sprzedaż eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. 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 I półroczu 2005 roku do 34% z 21% w I półroczu 2004 roku. Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły natomiast w porównywanym okresie czasu o 33%. Około 84% eksportu Grupy Kapitałowej stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast pozostałe 16% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2005 roku

Towar	Wartość w mln zł	Udział % w eksporcie
Kształtowniki	62,84	54,8%
Półwyroby	17,72	15,5%
Wyroby z metali kolorowych	15,18	13,2%
Rury	8,74	7,6%

Niezmiennie również w I półroczu 2005 roku największy udział eksportu Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż zmalała o 34% przy jednoczesnym spadku udziału w sprzedaży eksportowej z 75,1% w I półroczu 2004 roku do 54,8% w I półroczu 2005 roku.

Wzrost sprzedaży odnotowany został dla: półwyrobów – o 60%, wyrobów z metali kolorowych – o 87%, rur – o 27%.

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w I półroczu 2005 roku następująco: Europa – 41%, Ameryka Płn. – 8%, Ameryka Płd. – 50%, Daleki Wschód – 1%.

Rynki zbytu - sprzedaż na rynek krajowy

W I półroczu 2005 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła 55% obrotów Grupy Kapitałowej.

Co najmniej 5% wyrobów sprzedanych na rynku krajowym pochodziło z importu. Sprzedaż krajową w 92% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 8% to materiały zaopatrzenia hutniczego i pozostałe towary i usługi.

Główne towary w sprzedaży na rynek krajowy Grupy Kapitałowej STALEXPORT w I półroczu 2005 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w rynku krajowym
Wyroby płaskie	61,99	34,1%
Pręty i walcówka	37,34	20,5%
Zbrojenia prefabrykowane	28,00	15,4%
Kształtowniki	23,05	12,7%
Rury	15,45	8,5%

W I półroczu 2005 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej na rynek krajowy miały wyroby płaskie, których sprzedaż zmalała o 43%, jednocześnie zwiększając udział w obrotach z 22,5% w I półroczu 2004 roku do 34,1% w I półroczu 2005 roku.

Wzrost udziału w sprzedaży na rynek krajowy (w porównywanym okresie czasu) z 11,8% do 20,5% z jednoczesnym spadkiem wartości sprzedaży o 34% odnotowano dla walcówki i prętów.

Ważną pozycję – 15,1% udziału w I półroczu 2005 roku (w I półroczu 2004 roku – 9,9%) - w sprzedaży krajowej posiadały zbrojenia prefabrykowane, których wartość sprzedaży zmniejszyła się o 40%.

Sprzedaż kształtowników, stanowiących 12,7% udziału w sprzedaży na rynek krajowy (w I półroczu 2004 roku – 6,3%), zmalała w I półroczu 2005 roku o 24%.

Wzrost wartości sprzedaży odnotowano dla rur – o 4% - wzrost udziału z 3,1% w I półroczu 2004 roku do 8,5% w I półroczu roku 2005.

Główni dostawcy

Głównym dostawcą (powyżej 10% udziału w zakupach) spółek Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2005 roku był Mittal Steel Poland S.A..

Zakupy u pozostałych dostawców Grupy Kapitałowej nie przekroczyły kilku procent całości dostaw w I półroczu 2005 roku.

Główni odbiorcy

Spśród odbiorców Grupy Kapitałowej w I półroczu 2005 roku ok. 25% to najwięksi odbiorcy eksportowi (głównie z Ameryki Płd. i UE), ok. 6% stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych a ponad 10% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż do dystrybutorów wyrobów stalowych.

5.3. Sieć dystrybucji

Zapoczątkowana w roku 2001 restrukturyzacja Spółek dystrybucyjnych Grupy Kapitałowej STALEXPORT koncentruje się na usprawnieniu procesów handlu i obsługi klientów, poprawie organizacji oraz optymalizacji ponoszonych kosztów. Prowadzona jest ciągła analiza efektywności posiadanego majątku i jego alokacja do obszarów przynoszących odpowiednie wpływy.

Szczególną uwagę poświęca się efektywności działania nakierowanej na bezpośrednią obsługę klienta oraz na zwiększanie wartości dodanej sprzedawanej stali poprzez poddawanie jej procesom przetwórczym i prefabrykacyjnym.

Duża, nakierowana na klienta sieć sprzedaży posiadająca wsparcie w rosnących możliwościach przetwórczych stali, jest jednym z głównych, nie w pełni wykorzystanym czynnikiem rozwoju STALEXPORT S.A.

Na dzień dzisiejszy sieć dystrybucji STALEXPORT S.A. tworzy:

- 3 składy na prawach oddziałów, (Warszawa, Częstochowa, Białystok),
- 12 składów handlowych, (Gostyń, Gniezno, Piła, Bełchatów, Krzyż Wielkopolski, Komorniki, Koszalin, Kostrzyn, Koronowo, Zielona Góra, Rzeszów, Łódź),
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne, tj.:
 - STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. (Wrocław, Opole, Katowice),
 - STALEXPORT CENTROSTAL LUBLIN S.A. (Lublin),

Punkty sprzedaży sieci dystrybucji STALEXPORT S.A. przedstawiono na rysunku.



Analiza profilu sprzedaży jak również profilu obsługiwanych klientów wskazuje, iż mimo, że poszczególne hurtownie leżą w większych w miarę jednorodnych obszarach geograficznych to jednak każdy z punktów sprzedaży ma swoją specyfikę. Jest to duży atut świadczący o daleko idącej

indywidualizacji zapotrzebowań, ale również duże utrudnienie ponieważ nie tak łatwo da się uzyskać efekt korzyści skali przy zakupach zaopatrzeniowych.

Uwzględniając powyższe, jak również dokonywane na bieżąco analizy stanów magazynowych, prowadzimy prace mające na celu zorganizowanie tzw. magazynu buforowego, spełniającego rolę zaopatrzeniową dla wszystkich punktów sprzedaży, minimalizującego koszty transportu jak również optymalizującego stany zapasów wg kryteriów czasu rotacji.

W sposób konsekwentny dąży się do uproszczenia procedur obsługi klientów i pozyskiwania towarów oraz podniesienia elastyczności i szybkości reagowania na procesy i zjawiska zachodzące na rynku stali.

Pracami w tym zakresie kieruje powołany z dniem 1.06.2005 Dyrektor Sieci Dystrybucji.

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. Perspektywy rozwoju

Grupa Kapitałowa STALEXEXPORT koncentruje się na rozwoju działalności handlowej, zarówno krajowej w oparciu o sieć składów handlowych oraz zależnych spółek dystrybucyjnych, jak i zagranicznej (eksport, import), a także na rozwoju działalności autostradowej.

W ujęciu szczegółowym strategia korporacyjna STALEXEXPORT S.A. po zrealizowaniu restrukturyzacji finansowej koncentruje się na:

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

ad 1) Rozwój efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą sieć sprzedaży

W ramach zwiększania efektywności działalności handlowej przeprowadzono następujące działania:

- wypracowano i wdrożono zasady spójnej polityki marketingowej, handlowej i logistycznej, pozwalającej lepiej wykorzystać istniejący potencjał (efekt korzyści skali i efekt synergii),
- 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.

Przesłanki te stanowią podstawę realizowanej „Strategii marketingowo - handlowej STALEXEXPORT S.A.” Jej celem jest taka koordynacja działań restrukturyzacyjnych i marketingowo-handlowych, aby ograniczony kapitał obrotowy, jakim dysponuje STALEXEXPORT S.A. generował marżę pozwalającą na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

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.

ad 2) Dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do jej konsolidacji

Mając na uwadze efektywność pracy i zarządzania w STALEXEXPORT S.A. dokonuje się istotnych zmian w strukturze organizacyjnej w celu jej spłaszczenia i uproszczenia. Schemat i regulamin organizacyjny dostosowywany jest do warunków prowadzenia działalności handlowej.

W 2004 roku oraz na początku 2005 roku do struktury organizacyjnej STALEXEXPORT S.A. włączono kolejne składy handlowe. Obecnie w strukturze STALEXEXPORT S.A. znajduje się 12 składów handlowych oraz trzy składy na prawach oddziału. Do grupy dystrybucyjnej należą również dwie spółki zależne. Kontynuowany jest proces konsolidacji spółek handlowych Grupy Kapitałowej.

W pierwszej kolejności przeprowadzono połączenie z STALEXEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. które formalnie zostało zarejestrowane w dniu 1 marca 2005r.

Realizowany proces konsolidacji sieci dystrybucji powinien przynieść w dłuższej perspektywie 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 A4 na odcinku Katowice-Kraków do warunków autostrady płatnej oraz jej eksploatację (przeniesioną w dniu 28.07.2004 r. na w 100%-tach Spółkę zależną STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.).

Rentowność projektu autostradowego A4 Katowice-Kraków kształtuje się w sposób bardzo zadowalający. Średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w 2004 roku wyniósł 20.155 samochodów. Przychody netto za cały rok 2004 r. wyniosły 74,93 mln zł. W pierwszym półroczu 2005r w stosunku do analogicznego okresu 2004r natężenie ruchu wzrosło o 5,9%, a przychody netto wyniosły 39,1 mln zł i są o 6,2% wyższe niż w analogicznym okresie 2004 roku. 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 A4 na odcinku Katowice-Kraków, co umożliwi realizację inwestycji etapu II obejmującego: remonty mostów, wymianę nawierzchni, rozbudowę niektórych węzłów autostradowych, bezpieczeństwo podróży oraz ochronę środowiska, a także pozwoli na zwrot przez SAM S.A. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. w etapie I (przystosowanie autostrady do poboru opłat),
- uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 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 A4 na odcinku Katowice-Kraków

Uzyskanie zamknięcia finansowego dla Autostrady A4 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 Ministrem Infrastruktury i SAM S.A. Aneks ten wszedł w życie w dniu 17 października 2005 r., tj. po podpisaniu wszystkich załączników przez Ministra Infrastruktury i SAM S.A.. Oczekuje się, iż długoterminowa umowa kredytowa, której zawarcie umożliwia już obowiązujący Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej, zostanie podpisana do końca bieżącego roku (tzw. zamknięcie finansowe projektu), co pozwoli – po uruchomieniu kredytu (I kw. 2006r.) - na zwrot przez SAM S.A. na rzecz STALEXPORT S.A. wydatków

poniesionych przez STALEXPORT S.A., jako poprzedniego koncesjonariusza, poniesionych w Etapie I (lata 1997 – 2000).

Wejście w życie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej reguluje kwestię rozliczeń pomiędzy koncesjonariuszem a Skarbem Państwa z tytułu zwolnienia z opłat za przejazd samochodów ciężarowych, począwszy od dnia 1 września 2005 r., pozostawiając koncesjonariusza w sytuacji nie pogorszonej w stosunku do sytuacji rzeczywistego poboru opłat. Pojazdami zwolnionymi z poboru opłat są pojazdy uiszczające tzw. opłatę drogową (określaną potocznie jako „winieta”) w myśl zapisów Ustawy o zmianie ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym z dnia 28 lipca 2005 r. Zwrot środków finansowych na rzecz koncesjonariusza następuje w drodze zapłaty przez Ministra, dokonywanej ze środków Krajowego Funduszu Drogowego.

Uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 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 A4 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. SAŚ S.S. został poinformowany pismem otrzymanym z Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie, że po zapoznaniu się przez GDDKiA z wynikami przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, negocjacje umowy o budowę i eksploatację autostrady prowadzone będą 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. W związku z uchwaleniem przez Sejm RP w lipcu br. zmian ustawowych zwalniających z opłat za przejazd autostradami płatnymi pojazdów uiszczających tzw. opłatę drogową (określaną potocznie jako „winieta”). GDDKiA poinformowała obydwu oferentów, iż wymagana będzie modyfikacja wytycznych Ministra Infrastruktury dla zespołu negocjacyjnego GDDKiA. Termin ustalenia nowych wytycznych jest spodziewane dopiero po powołaniu nowego Ministra Infrastruktury.

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 z jednym z liderów w dziedzinie projektów autostradowych - Firmą VINCI Concessions S.A. dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca będzie dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:

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

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

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

W związku z ogłoszeniem w dniu 8 lipca br. przez GDDKiA kwalifikacji wstępnej przetargu na budowę i eksploatację autostrady płatnej A1 na odcinku Stryków-Pyrzowice (180km) oraz ponownym ogłoszeniem w dniu 15 września br. z terminem składania ofert do 18 listopada br., spółka w 100% zależna od STALEXPORT S.A. tj. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. wykupiła stosowną dokumentację przetargową i przygotowuje się do złożenia oferty wspólnie z firmą VINCI Concessions S.A.

W dniu 11 października br. GDDKiA ogłosiła dwa dalsze przetargi na realizację projektów autostradowych, w tym na budowę i eksploatację Autostrady A2 Stryków-Konotopa (95km) z terminem składania ofert prekwalityfikacyjnych do dnia 12 grudnia br. Spółka SAD zamierza wystartować również w w/w przetargu w konsorcjum z firmą Vinci Concessions S.A.

6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta i Grupy Kapitałowej

Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, przeciwdziałania

Podstawowe ryzyka i zagrożenia działalności gospodarczej STALEXPORT S.A. związane są z następującymi obszarami:

- a) **działalnością handlową,**
- b) **działalności finansową.**

ad a) Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością handlową

Do podstawowych ryzyk i zagrożeń w związanych z działalnością handlową należy zaliczyć:

- sytuację na rynku stali,
- politykę handlową właścicieli hut,
- działalność konkurencji.

Sytuacja na rynku stali

Po dobrej koniunkturze I półrocza 2004 roku i gwałtownym wzroście cen, a następnie równie gwałtownym ich spadkiem na przełomie 2004/2005 roku, obecnie sytuacja na rynku hutniczym ustabilizowała się. Dystrybutorzy wyhamowali swoje zakupy. Rozpoczęto sprzedaż stali z magazynów, co wpływało na obniżenie cen i spadek marży handlowych. Producenci stali ograniczyli produkcję. Mimo przewidywań, że ceny stali zaczną znowu rosnać, wyraźnych zmian nie obserwuje się. W dłuższym horyzoncie na wzrost popytu na stal wpłynie stabilny aczkolwiek mniejszy niż przewidywano wzrost PKB oraz przede wszystkim inwestycje w infrastrukturę (drogi, autostrady) oraz pozytywne prognozy dla budownictwa.

Polityka handlowa właścicieli hut

W latach 2003 i 2004 dokonały się istotne zmiany własnościowe w sektorze hutniczym. Prawie wszystkie zakłady tego sektora posiadają lub w najbliższym czasie będą posiadać inwestorów sektorowych, w tym w dużej mierze silne koncerny zagraniczne. Największym graczem na rynku polskim jest MITTAL STEEL POLAND S.A. posiadający około 70% zdolności produkcyjnych.

Nowe zasady handlu wprowadzane przez niego i innych inwestorów prowadzą do zwiększenia przejrzystości rynku umacniając pozycję firm dysponujących bezpośrednim dostępem do klientów - siecią sprzedaży oraz własnymi składami. Taką firmą na rynku polskim jest STALEXPORT S.A. ze swoją Grupą Kapitałową. Z drugiej strony spowodowało to wyeliminowanie uczestniczenia w zaopatrzeniu hut w materiały i surowce. STALEXPORT S.A. ten obszar zaopatrzeniowy w 2004 roku utracił.

Ponadto producenci zmierzają do zmniejszenia roli pośredników – co pociąga za sobą konieczność poszukiwania nowych możliwości na rynku poprzez świadczenie dodatkowych usług w tym przetwórczych przy jednoczesnym odchodzeniu dużych klientów pod bezpośrednią opiekę producentów.

Działalność konkurencji

Sektor Dystrybucji Stali tworzy kilkaset podmiotów. STALEXPORT S.A. wraz z Grupą Kapitałową obejmuje swoimi badaniami i częściowo monitoruje około 200 firm. Na dzień dzisiejszy około 60 firm odgrywa istotną rolę, z których największymi poza STALEXPORT S.A. są: Thyssen Krupp Energostal S.A., SAMBUD-2 Sp. z o.o., BODEKO Sp. z o.o., STALPROFIL S.A., Stalprodukt S.A., i inne. Wynikiem rosnącej konkurencji jest malejąca wielkość marży handlowej. 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 zagrożenia, Zarząd na bieżąco prowadzi rozmowy z wszystkimi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu korygowania warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej szczególnie w warunkach dużych wahań cen i nastrojów. W celu ograniczenia ryzyka monopolizacji rynku przez największych krajowych producentów i ewentualnych skutków radykalnej zmiany ich polityki handlowej realizowane są również alternatywne kierunki zaopatrzenia rynku polskiego przez producentów z Niemiec, Czech i Słowacji.

Równoległe prowadzone są prace zmierzające do umocnieniu pozycji rynkowej STALEXPORT S.A. na rynku wyrobów hutniczych między innymi poprzez:

- konieczność dalszej integracji działalności handlowej wpływającej na zwiększenie elastyczności działania,
- uproszczenie struktury i obniżka kosztów poprzez wyeliminowanie dublowania się funkcji.

Dalsza konsolidacja Grupy oraz rozszerzanie skali działalności

W wyniku realizacji konsolidacji handlowej STALEXPORT S.A. posiada obecnie sieć 15 składów handlowych, w tym trzy na prawach oddziałów. Kolejne 4 punkty sprzedaży na dzień dzisiejszy obsługiwane są przez Spółki zależne, które w dalszej perspektywie zostaną włączone w struktury STALEXPORT S.A.

Celem konsolidacji jest usprawnienie procesów obsługi klientów oraz ograniczenie dublowania się funkcji, a tym samym kosztów.

Uproszczenie struktury i obniżka kosztów poprzez wyeliminowanie dublowania się funkcji.

W celu zwiększenia elastyczności i podniesienia efektywności i skuteczności handlu upraszcza się i spłaszcza strukturę organizacyjną. Obecnie STALEXPORT S.A. zorganizowany jest w dwóch zasadniczych pionach: handlowym i finansowym. Uporządkowanie oraz optymalizacja procesów wewnętrznych przynosi efekty w postaci obniżenia kosztów funkcjonowania Spółki (koszty ogólne zarządu w roku 2004 zostały w ujęciu porównywalnym zmniejszone o 3,5% w stosunku do 2003r. Natomiast koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 35% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001r i o 65% w stosunku do 2000 r.). W I półroczu br. nastąpił przejściowy wzrost kosztów ogólnego zarządu związanych z połączeniem ze STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. i uruchomieniem nowych punktów sprzedaży.

Jednakże, jak już wspomniano wcześniej, porównując koszty ogólnego zarządu Spółki STALEXPORT - CENTROSTAL Warszawa S.A. za I półrocze 2004 r. z kosztami funkcjonowania tej Spółki już w ramach struktury STALEXPORT S.A. stwierdzono, iż w wyniku połączenia Spółek osiągnięto obniżkę kosztów ogólnego zarządu o około 1 mln zł.

Podnoszenie kwalifikacji i poziomu motywacji pracowników

Działania w zakresie marketingu i handlu są wspierane przez system podnoszenia kwalifikacji oraz system motywacyjny. Jego podstawowym celem jest:

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

Aktualnie prowadzone są prace zmierzające do zunifikowanie systemu podnoszenia kwalifikacji i systemu motywacyjnego tak, aby uwzględniał zarówno powyższe zasady, jak również doświadczenia wynikające z działalności włączonych do struktur STALEXPORT S.A. oddziałów STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. oraz hurtowni.

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 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. Poprawiłoby to także znacznie naszą pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpłynęłoby na wzrost naszego udziału w rynku.

Powyższa zależność nabiera szczególnego znaczenia w okresie dużych wahań cen i nastrojów z jakimi mamy do czynienia na światowych i lokalnych rynkach stali.

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

Działania ograniczające powyższe ryzyko

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

- dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów zachodzących w STALEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, której powinna służyć konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- sprzedaż pozostałych jeszcze zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki, głównie w postaci nieruchomości (sprzedaż nieruchomości Huty Kościuszko, nieruchomości w obrębie ulic: Mickiewicza, Sobieskiego i Opolskiej w Katowicach, oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na miejsce gdzie są niższe koszty i sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeźnej),
- 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.,
- dążenie do przeprowadzenia 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%).

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

W dniu 31.01.2005 r. Konsorcjum banków wypowiedziało umowy kredytowe WRJ. Zadłużenie WRJ z tytułu zaciągniętych kredytów wynosi na ten dzień 214.868 tys. zł, z czego 168.990 tys. zł stanowi część kapitałowa, a 45.878 tys. zł wierzycelności odsetkowe.

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

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

Działania ograniczające wyżej wymienione 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 półroczu, proces sprzedaży uległ wyraźnemu przyśpieszeniu. W dniu 11.03.2005 r. powołany został przez Ministra Skarbu Państwa zespół ds. restrukturyzacji WRJ i WRJ Serwis. W skład zespołu weszli m.in.:

- Przedstawiciele Ministerstw: Skarbu Państwa, Finansów oraz Gospodarki i Pracy,
- Przedstawiciele UOKiK, NFOSiGW, ING Bank Śląski S.A., TF Silesia Sp. z o.o., WRJ Sp. z o.o. oraz STALEXPORT S.A. ,

Do zadań zespołu należy:

- analiza wariantów restrukturyzacji WRJ Sp. z o.o. i WRJ Serwis Sp. z o.o.
- wymiana informacji i koordynacja działań związanych z procesem restrukturyzacji WRJ Sp. z o.o. i WRJ Serwis Sp. z o.o.

Ogłoszenie zapraszające do rokowań podmioty zainteresowane przeprowadzeniem due diligence w celu współdziałania w restrukturyzacji zadłużenia a następnie nabycia udziałów/aktywów WRJ Sp. z o.o. i WRJ Serwis Sp. z o.o. ukazało się w prasie 29.03.2005 r. W dniu 27.04.2005 r. podpisano i skierowano do zainteresowanych oficjalne zapytanie ofertowe. Termin składania ofert wyznaczono na 30.05.2005 r.

W dniu 30.05.2005 r. pomiędzy ING Bank Śląski S.A., TF Silesia Sp. z o.o. oraz STALEXPORT S.A. zawarto porozumienie w zakresie współpracy przy pozyskiwaniu inwestora strategicznego dla WRJ i WRJ Serwis. W przewidzianym terminie czyli do 30.05.2005 r. złożono dwie oferty:

- Sinara Trading AG
- Rohrwerk Maxhutte GmbH.

Obie oferty dopuszczono do dalszego postępowania. Po przeprowadzeniu rozmów z inwestorami na temat szczegółów złożonych propozycji, wyłączność na prowadzenie dalszych negocjacji otrzymała Sinara Trading AG. W dniu 19.10.2005 pomiędzy Sinara Handel GmbH a ING Bank Śląski S.A., Towarzystwem Finansowym Silesia Sp. z o.o. i STALEXPORT S.A. została zawarta umowa podstawowa która ma umożliwić nabycie przez inwestora majątku spółki WRJ Sp. z o.o. i WRJ Serwis oraz dokończenie i uruchomienie inwestycji.

W ostatnim okresie z uwagi na stanowisko niektórych banków negocjacje porozumienia trójstronnego zastąpiono negocjacjami porozumienia dwustronnego pomiędzy STALEXPORT S.A. a Konsorcjum bankowym. STALEXPORT S.A. spodziewa się, że w wyniku prowadzonych negocjacji ostatecznie określona zostanie rzeczywista wielkość ryzyka wynikającego z tytułu poręczeń, tj. kwota maksymalnego zobowiązania STALEXPORT S.A. z tytułu udzielonych poręczeń oraz sposób realizacji tych zobowiązań, ze szczególnym uwzględnieniem ograniczenia płatności gotówkowych w okresie spłaty przez STALEXPORT S.A. zobowiązań układowych.

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 charakter zobowiązania układowego (40% redukcja),
- kwota potencjalnych zobowiązań wobec Ministerstwa Finansów jest uzależniona od kwoty uzyskanej przez banki ze sprzedaży WRJ.

Podsumowanie

Analizując istniejącą sytuację Grupy Kapitałowej STALEXPORT należy stwierdzić, że główne zadania na najbliższe lata to:

- spłata zobowiązań zrestrukturyzowanych,
- poprawa efektywności poprzez integracje organizacyjną dystrybucyjnej części Grupy Kapitałowej,
- zwiększenie udziału w rynku i wzmocnienie pozycji rynkowej firmy,
- rozwój działalności autostradowej.

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

- utrzymanie wiarygodności rynkowej i dobrego wizerunku STALEXPORT S.A.,
- pozyskanie środków finansowych z rynku kredytowego i kapitałowego.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 21 października 2005 r.

7. 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:

7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, 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 wedle naszej najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 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 Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 21 października 2005 r.

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Firma BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego za 2005 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie z § 18 ust.2 pkt. 11 Statutu STALEXPORT S.A. w Katowicach. Przeprowadziła również badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005r.

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.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołyżyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 21 października 2005 r.

