

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport roczny SA-R 2005

Zgodnie z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 Dz.U. 209 poz. 1744

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

za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

13.06.2006 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 (miejscowość)
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)

Raport roczny zawiera :

- x Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu rocznego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- x Roczne sprawozdanie finansowe
 - x Informacje objaśniające
 - x Bilans
 - x Rachunek zysków i strat
 - x Sprawozdanie zarządu
 - x Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - x Rachunek przepływów pieniężnych
 - x Komentarz

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2005	2004	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	441 964	693 332	109 851	172 329
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-108 355	103 884	-26 932	25 821
III. Zysk (strata) brutto	-141 572	12 851	-35 188	3 194
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-145 089	12 876	-36 062	3 200
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-53 943	-9 760	-13 408	-2 426
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	99 780	48 395	24 801	12 029
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-47 857	-44 033	-11 895	-10 944
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-2 020	-5 398	-502	-1 342
IX. Aktywa razem	518 579	517 517	134 354	134 079
X. Zobowiązania długoterminowe	423 271	368 059	109 661	95 357
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	93 909	178 421	24 330	46 225
XII. Kapitał własny	1 399	-28 963	362	-7 504
XIII. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	55 838	55 838
XIV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XV. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-1,35	0,12	-0,33	0,03
XVI. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,01	-0,27	0,00	-0,07
XVIII. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XIX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

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

Opinia
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy STALEXPORT S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości **STALEXPORT S.A.** z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **518.579.807,78 złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości **145.089.325,97 złotych**;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **30.362.377,52 złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku o kwotę **2.019.774,88 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

Informujemy, że w badanym okresie Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozliczania rat układowych. W poprzednich latach umorzone zobowiązania układowe były rozliczane proporcjonalnie do spłacanych rat układowych natomiast na dzień sporządzenia bilansu w wyniku spłaty 50% wartości zobowiązań wynikających z zawartego w 2002 roku porozumienia układowego oraz zawarcia transakcji stwarzających możliwość realizacji pozostałej części układu, Zarząd postanowił rozliczyć jednorazowo umorzoną wartość zobowiązań stanowiących przychody przyszłych okresów. Na skutek wyżej opisanej decyzji kapitał rezerwowy uległ zwiększeniu o 37.900 tys. zł, natomiast wynik finansowy wzrósł o 22.033 tys. zł.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej „Stalexport” S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku,
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu spółki.

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

Katowice, 6 czerwca 2006

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

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

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

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

Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	6
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	10

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

1.3 Przedmiot działalności

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

1.4 Podstawa działalności

Stalexport S.A. działa na podstawie:

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-01-34-211
REGON 271936361

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał akcyjny Spółki wynosi 215.524 tys. zł i dzieli się na 107.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Wysokość kapitału akcyjnego w badanym roku obrotowym nie uległa zmianie.

Struktura własnościowa przedstawia się następująco:

- | | |
|---|--------|
| – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 16,72% |
| – Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | 5,42% |
| – pozostali | 77,86% |

1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółką zarządzali :

- | | | |
|--------------------------|---|---|
| – Emil Wąsacz | - | Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny |
| – Mieczysław Skołożyński | - | Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy |
| – Urszula Dzierżoń | - | Członek Zarządu – Dyrektor Handlowy |

1.9 Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiło 297 osób.

1.10 Informacja o jednostkach powiązanych

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

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 518.580 tys. złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości 145.089 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 30.362 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 grudnia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę 2.020 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Zgodnie z Uchwałą nr 4 podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 20 stycznia 2005 roku Spółka począwszy od dnia 1 stycznia 2005 roku stosuje w swojej polityce rachunkowości Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Zbadane sprawozdanie stanowi pierwsze pełne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku.

Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 11 sierpnia 2005 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

BDO Polska Sp. z o.o. została wybrana na audytora przez Radę Nadzorczą w drodze Uchwały nr 1 z dnia 20 stycznia 2005 roku.

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

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

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 roku. Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwałą nr 19 postanowiło zysk netto za rok obrotowy 2004 w kwocie 12.875 tys. zł przeznaczyć w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych. Uchwałą nr 20 postanowiono o pokryciu strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym w kwocie 42.343 tys. zł oraz kapitałem rezerwowym w kwocie 95.979 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok 2004 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1681 z dnia 27 października 2005 roku.

W związku z przyjęciem od 1 stycznia 2005 roku jako obowiązujących zasad rachunkowości wynikających z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej pod datą 1 stycznia 2005 roku została wprowadzona do ksiąg korekta bilansu otwarcia zgodna z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 1.

5. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym

5.1. Połączenie Spółek

W dniu 1 marca 2005 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach zostało zarejestrowane połączenie Spółek: Stalexport S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. (jako spółki przejmowanej).

5.2. Umowa w sprawie zwrotu nakładów

W związku z przeniesieniem przez Stalexport S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wszystkich praw i obowiązków wynikających z koncesji na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice – Kraków w dniu 22 grudnia 2005 roku spółki podpisały umowę w sprawie zwrotu nakładów I etapu poniesionych przez Stalexport S.A. w kwocie 127.000 tys. zł w wartościach realnych na dzień 28 lipca 2004 roku.

5.3. Powstanie spółki zależnej

Dnia 30 grudnia 2005 roku została zarejestrowana spółka "Stalexport Autoroute S.a.r.l." Societe a responsabilite limitee z siedzibą w Luksemburgu. Na dzień rejestracji kapitał zakładowy spółki wynosił 15 tys. euro i dzielił się na 600 udziałów o wartości nominalnej 25 euro każdy. Kapitał spółki został w całości opłacony gotówką i objęty w 100 % przez Stalexport S.A.

6. Zdarzenia po dacie bilansowej

6.1. Likwidacja spółki zależnej

W dniu 6 lutego 2006 roku został rozpoczęty proces likwidacji Petrostal S.A., spółki w 100% zależnej od Stalexport S.A.

Posiadane przez Spółkę akcje są objęte odpisem w pełnej wysokości.

6.2. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Spółka otrzymała od swojego pełnomocnika w Luksemburgu dnia 24 lutego 2006 roku dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Stalexport Autoroute S.a.r.l." z kwoty 15 tys. euro do wysokości 42.765 tys. euro poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100% akcji spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A., o wartości 42.973 tys. euro, z czego kwotę 42.750 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy a kwotę 223 tys. euro na kapitał zapasowy.

Dnia 22 marca 2006 roku Spółka została poinformowana przez swojego pełnomocnika o rejestracji podwyższenia kapitału spółki "Stalexport Autoroute S.a.r.l." do wysokości 47.565 poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55% akcji spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości 5.068 tys. euro, z czego kwotę 4.800 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy, natomiast kwota 268 tys. euro zasilila kapitał zapasowy.

6.3. Porozumienie z bankami w sprawie Walcowni Rur Jedność

Dnia 4 maja 2006 roku Podmiot dominujący podpisał porozumienie z bankami konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski dotyczące wierzytelności wobec banków z tytułu poręczeń Stalexportu zabezpieczających spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność.

Wierzytelności banków konsorcjalnych jako objęte postępowaniem układowym podlegać będą 40% redukcji. Łączna wysokość zobowiązań Stalexport S.A., została ostatecznie ustalona przez Sąd Arbitrażowy w wysokości 33.447 tys. plus odsetki.

W związku z wypowiedzeniem umów kredytowych WRJ przez banki, dotychczasowe zobowiązanie warunkowe stało się wymagalne i zostało ujęte w księgach Spółki Stalexport S.A. w kwocie 119.208 tys. zł.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Przygotowując analizę nie uwzględniono wskaźników inflacji.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe, z zastrzeżeniem, że dane finansowe nie są w pełni porównywalne z uwagi na przejście z dnia 1 marca 2005 roku spółki zależnej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

1. Bilans

AKTYWA	31.12.05	% sumy bilansowej	31.12.04	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	338.653	65,3	335.916	64,9
Rzeczowe aktywa trwałe	49.069	9,5	26.240	5,1
Wartości niematerialne i prawne	212	-	210	-
Należności długoterminowe	509	0,1	50.800	9,8
Inwestycje długoterminowe	286.664	55,3	128.455	24,8
Aktywa dostępne do sprzedaży	2.199	0,4	130.211	25,2
Aktywa obrotowe	179.927	34,7	181.601	35,1
Zapasy	43.810	8,4	59.864	11,6
Należności krótkoterminowe	130.814	25,2	113.981	22,0
Inwestycje krótkoterminowe	235	0,1	18	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.658	0,9	6.678	1,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	410	0,1	1.060	0,2
SUMA AKTYWÓW	518.580	100,0	517.517	100,0
PASYWA				
Kapitał własny	1.399	0,3	(28.963)	(5,6)
Kapitał zakładowy	215.524	41,6	215.524	41,65
Akcje własne	(23)	-	-	-
Kapitał zapasowy	35	-	42.343	8,18
Kapitał z aktualizacji wyceny	132.879	25,6	8.457	1,64
Kapitał rezerwowy	51.017	9,9	95.979	18,55
Wynik z lat ubiegłych	(252.943)	(48,8)	(404.141)	-78,09
Wynik netto roku bieżącego	(145.089)	(28,0)	12.875	2,49
Zobowiązania długoterminowe	423.271	81,6	368.059	71,1
Kredyty i pożyczki	78.040	15,0	110.110	21,3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	995	0,2	-	-
Pozostałe zobowiązania	291.508	56,2	197.190	38,1
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku	38.687	7,5	725	0,1
Rezerwy na zobowiązania	13.283	2,6	11.557	2,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	758	0,1	58.477	11,3
Zobowiązania krótkoterminowe	93.909	18,1	178.421	34,5
Kredyty i pożyczki	12.747	2,5	12.541	2,4
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65.571	12,6	125.005	24,2
Pozostałe zobowiązania	4.360	0,8	8.118	1,6
Rezerwy na zobowiązania	5.459	1,1	11.008	2,1
Krótkoterminowe rozliczenia	5.772	1,1	21.749	4,2
SUMA PASYWÓW	518.580	100,0	517.517	100,0

2. Rachunek zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.05	Rok kończący się 31.12.04	Dynamika 2005/2004
Przychody ze sprzedaży, w tym	441.964	693.331	63,7
Przychody ze sprzedaży produktów	46.933	76.525	61,3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	395.031	616.806	64,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów	408.692	648.691	63,0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	43.892	71.978	61,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	364.800	576.713	63,3
Zysk / strata brutto ze sprzedaży	33.272	44.640	74,5
Pozostałe przychody	54.798	110.524	49,6
Koszty sprzedaży	12.760	12.767	99,9
Koszty ogólnego zarządu	31.369	21.029	149,2
Pozostałe koszty	152.296	17.485	871,0
Zysk/strata ze działalności operacyjnej	(108.355)	103.883	-
Przychody finansowe	133.249	187.135	71,2
Odsetki	7.328	6.357	115,3
Inne	125.921	180.778	69,7
Koszty finansowe	166.466	278.168	59,8
Odsetki	24.570	27.305	90,0
Aktualizacja wartości inwestycji	7.928	15	52.853,3
Inne	133.968	250.848	53,4
Zysk / strata brutto	(141.572)	12.850	1.101,7
Podatek dochodowy od osób prawnych	3.517	(25)	-
Zysk / strata netto	(145.089)	12.875	-

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	<u>1.01. – 31.12.05</u>	<u>1.01. – 31.12.04</u>
Rentowność majątku		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	(28,0%)	2,5%
Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny (bez zysku)}}$	(99,0%)	(30,8%)
Rentowność netto sprzedaży		
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	(32,8%)	1,9%
Wskaźnik płynności I		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	1,0
Wskaźnik płynności II		
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem - zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	0,7
Szybkość spłaty należności w dniach		
$\frac{\text{średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów}}$	68	48
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach		
$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	85	57
Szybkość obrotu zapasów		
$\frac{\text{średni stan zapasów x 365 dni}}{\text{koszt własny sprzedanych produktów}}$	46	26
Wartość księgowa na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	0,01	(0,27)
Wynik finansowy na jedną akcję w zł		
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	(1,35)	0,12

4. Interpretacja wskaźników

W badanym okresie Spółka uzyskała ujemny wynik finansowy netto w kwocie 145.089 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w poziomach wskaźników rentowności.

W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży (o 36%), jednak korzystniejsza struktura kosztów działalności operacyjnej pozwoliła na wypracowanie zysku brutto ze sprzedaży w wysokości 33.272 tys. zł, przy kwocie 44.640 tys. zł uzyskanej w 2004 roku, co oznacza spadek o 25%.

Osiągnięty wynik brutto na sprzedaży został skorygowany o ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, na które w dużej mierze wpłynęły zasadnie utworzone odpisy aktualizujące należności w wysokości 133.810 tys. zł (w tym 119.208 tys. zł na należność od Walcowni Rur Jedność), w efekcie czego strata z działalności operacyjnej ukształtowała się na poziomie 108.355 tys. zł.

Ujemny wynik z działalności finansowej w kwocie 33.217 tys. zł jest przede wszystkim skutkiem ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowania zewnętrznego w postaci odsetek od kredytów, zobowiązań układowych i pozostałych zobowiązań.

Pomimo uzyskania niekorzystnego wyniku finansowego za badany okres nastąpiła znaczna poprawa struktury pasywów. Realizacja postanowień układowych oraz zmiana dotychczasowych zasad rozliczania zobowiązań układowych, jak również skutki wyceny wartości spółek zależnych spowodowały osiągnięcie dodatniej wartości kapitału własnego.

Poziomy wskaźników płynności uległy znacznej poprawie w porównaniu z poprzednim okresem. Przyczynił się do tego spadek zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym wzroście należności handlowych.

Zmniejszenie zobowiązań jest wynikiem uzyskania Zamknięcia Finansowego przez spółkę zależną Stalexport Autostrada Małopolska S.A. co spowodowało zaliczenie zobowiązań wobec powyższej spółki wykazywanych w sprawozdaniu za 2004 rok na poczet należności wynikających z przeniesienia praw i obowiązków koncesyjnych dotyczących autostrady płatnej A-4 na odcinku Katowice-Kraków (zgodnie z zawartą umową o zwrocie poniesionych nakładów).

Spadek przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedanych produktów przy niewielkich wahaniami średnich stanów rozrachunków handlowych oraz zapasów wpłynął na zwiększenie poziomów wskaźników rotacji. Wartość wskaźnika szybkości spłaty zobowiązań jest jednak w dalszym ciągu wyższa od wartości wskaźnika szybkości spłaty należności co bez uwzględniania ponoszonych kosztów finansowania jest korzystne dla Spółki.

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

Proces restrukturyzacji przynosi wymierne efekty, jednak Spółka nadal znajduje się w trudnej sytuacji finansowej. Pomimo zawarcia umowy o zwrocie nakładów inwestycyjnych dotyczących autostrady A-4 oraz innych umów gwarantujących pozyskanie dodatkowych środków finansowych, w dalszym ciągu istnieje niepewność osiągnięcia przez Spółkę odpowiedniej płynności finansowej umożliwiającej spłatę kolejnych rat układowych, co jest podstawowym warunkiem dalszego funkcjonowania Spółki.

Uwarunkowania zewnętrzne i wewnętrzne, źródła nadwyżki finansowej jak również kierunki przyszłych działań operacyjnych oraz strategia dotycząca perspektyw rozwoju Spółki zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

1.1. System rachunkowości

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

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

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

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

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

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

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

1.2. Inwentaryzacja składników majątku

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

Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone oraz ujęte w księgach.

1.3. Kontrola wewnętrzna

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

Przy planowaniu i prowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2005 roku wzięliśmy pod uwagę procedury systemu kontroli wewnętrznej w takim zakresie, w jakim był konieczny w celu określenia naszych procedur niezbędnych dla wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich słabości w strukturze tego systemu.

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

2.1. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe	286.664 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	55,3

Saldo inwestycji długoterminowych obejmuje udziały i akcje w spółkach Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. oraz posiadane nieruchomości. W badanym okresie wartość tej pozycji bilansowej wzrosła o 158.210 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Znaczne zwiększenia w badanym okresie w kwocie 202.302 tys. zł są przede wszystkim skutkiem przejęcia nieruchomości Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w związku z połączeniem spółek w wysokości 46.945 tys. zł oraz przeszacowaniem wartości spółek zależnych Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i Stalexport Transroute Autostrada S.A. według stanu na 31 grudnia 2005 roku w łącznej kwocie 153.652 tys. zł. Zmniejszenia wyniosły 44.092 tys. zł i dotyczą głównie sprzedaży nieruchomości w wysokości 20.643 tys. zł oraz skutków przejęcia spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w kwocie 17.418 tys. zł.

Wykazane w bilansie inwestycje długoterminowe stanowią własność Spółki oraz zostały prawidłowo wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.2. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe	130.814 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	25,2

Wykazane w bilansie należności krótkoterminowe obejmują w znacznej mierze należności handlowe netto w kwocie 103.134 tys. zł (79% salda). Należności zostały pomniejszone o zasadnie utworzone odpisy aktualizujące w łącznej wysokości 333.006 tys. zł. Wysokość utworzonych odpisów aktualizujących w wystarczającym stopniu zabezpiecza ryzyko nieściągalności.

W kwocie należności z tytułu dostaw i usług występują objęte odpisem należności sporne oraz należności wynikające z zawartych w latach ubiegłych porozumień restrukturyzacyjnych.

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

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

Saldo należności krótkoterminowych uznaje się za realne, wycenione zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

2.3. Kapitał własny

Kapitał własny	1.399 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	0,3

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

W badanym okresie kapitał podstawowy nie uległ zmianie, na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosi 215.524 tys. zł i składa się z 107.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Wykaz podmiotów posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy został zaprezentowany w części ogólnej raportu.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 roku a Uchwałą nr 19 postanowiono przeznaczyć wypracowany zysk netto za rok obrotowy 2004 w kwocie 12.875 tys. zł w całości na pokrycie straty z lat ubiegłych. Uchwałą nr 20 postanowiono o pokryciu strat z lat ubiegłych kapitałem zapasowym w kwocie 42.343 tys. zł oraz kapitałem rezerwowym w kwocie 95.979 tys. zł.

W badanym okresie Spółka dokonała zmiany zasad rozliczania rat układowych. Dotychczas wartość umorzonych zobowiązań była odnoszona na kapitał rezerwy oraz wynik finansowy proporcjonalnie do spłacanych rat. Na dzień sporządzenia bilansu w wyniku zrealizowania 50% zobowiązań układowych oraz w związku z zawarciem transakcji stwarzających możliwość realizacji pozostałej części układu, Zarząd podjął decyzję o jednorazowym rozliczeniu pozostających do umorzenia zobowiązań układowych. Znalazło to odzwierciedlenie w zwiększeniu kapitału rezerwowego dodatkowo o kwotę 37.900 tys. zł oraz wzroście wyniku badanego okresu o 22.033 tys. zł. Przy zachowaniu dotychczas stosowanych zasad rozliczania rat układowych zwiększenie kapitału zapasowego wyniosłoby 13.117 tys. zł, natomiast wyniku finansowego o 6.103 tys. zł. Łącznie na skutek wyżej opisanej decyzji zwiększenie kapitału rezerwowego wyniosło 51.017 tys. zł, a wyniku finansowego 28.136 tys. zł.

Kapitał własny w badanym okresie uległ zwiększeniu poprzez odniesienie na kapitał rezerwy jednorazowo całej wartości pozostałych do umorzenia zobowiązań układowych w kwocie 51.017 oraz ujęcie na kapitale z aktualizacji wyceny skutków przeszacowania wartości długoterminowych aktywów finansowych w kwocie 124.458 (z uwzględnieniem utworzonej rezerwy na podatek dochodowy w wysokości 29.124 tys. zł), efektem czego było uzyskanie przez Spółkę dodatniej wartości kapitału własnego w kwocie 1.399 tys. zł.

W związku z przejściem Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Spółka nabyła w trybie art. 515 kodeksu spółek handlowych akcje własne w kwocie 2.347 tys. zł celem przekazania akcjonariuszom mniejszościowym przejętej spółki. Na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość nie przekazanych akcji własnych wynosi 23 tys. zł.

Strata netto badanego roku obrotowego wynosi 145.089 tys. zł i wynika z prawidłowo sporządzonego rachunku zysków i strat.

2.4. Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	423.271 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	81,6

Na zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym zobowiązania długoterminowe składają się w głównej mierze zobowiązania układowe (94.345 tys. zł), pozostające do spłaty pożyczki i kredyty bankowe (78.040 tys. zł), zobowiązania wobec Skarbu Państwa oraz Banków Konsorcjalnych z tytułu udzielonych poręczeń (197.163 tys. zł), rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (38.687 tys. zł, z czego 29.194 tys. zł dotyczy wyceny akcji

wnoszonych do spółki "Stalexport Autoroute S.a.r.l.") oraz pozostałe rezerwy w kwocie 13.282 tys. zł (w tym 10.258 tys. zł na odsetki od kredytów w restrukturyzacji i 2.339 tys. zł na świadczenia pracownicze).

W badanym okresie Spółka wywiązywała się z postanowień zawartego układu oraz umów restrukturyzacyjnych. Spłaty rat układowych w 2005 roku odbywały się w ustalonych wysokościach.

Zobowiązania długoterminowe zostały prawidłowo zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

2.5. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	93.909 tys. zł
Udział procentowy w sumie bilansowej	18,1

W pozycji zobowiązania krótkoterminowe zaprezentowano przede wszystkim zobowiązania handlowe w wysokości 65.571 tys. zł oraz kredyty i pożyczki w okresie spłaty do 1 roku w kwocie 12.747 tys. zł. Pozostałą część salda zobowiązań krótkoterminowych stanowią utworzone rezerwy w wysokości 5.459 tys. zł, pozostałe zobowiązania w kwocie 4.360 tys. zł oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 5.772 tys. zł, na których ujęto przede wszystkim otrzymane zaliczki.

Spółka dokonała potwierdzeń sald zobowiązań według stanu na 30 listopada 2005 roku. Na podstawie otrzymanych zgodnych potwierdzeń saldo zobowiązań uznaje się za realne.

2.6. Przychody ze sprzedaży oraz koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	441.964 tys. zł
Koszty działalności operacyjnej	550.319 tys. zł

Przychody i koszty zostały ujęte w sposób kompletny i zaliczone do właściwych okresów. Ponoszone koszty są dokumentowane prawidłowo i rozliczone w odpowiedniej wysokości. Przychody i koszty działalności operacyjnej zostały właściwie zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i informacje dodatkowe, i objaśnienia

Spółka sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia spełniające wymogi ustawy oraz wymogi Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej dotyczące zakresu dokonywanych ujawnień.

Dane liczbowe w tych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowo zwiększenie kapitału własnego w kwocie 30.362 tys. zł w okresie od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku; zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Dane wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostały prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują źródła finansowania działalności Spółki.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy oraz Kodeksem spółek handlowych, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki w 2005 roku.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2005 rok.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

Katowice, 6 czerwca 2006

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice

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

dr André Helin
StateAuthorized
PublicAccountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

Drodzy Akcjonariusze,

Z nieukrywaną satysfakcją pragnę poinformować, że STALEXPORT S.A. konsekwentnie i z powodzeniem stabilizuje swoją sytuację finansową. Z punktu widzenia historii restrukturyzacji zamknięty został właśnie jej kolejny etap.

Przekraczając półmetek realizacji „Porozumienia układowego” Spółka po raz pierwszy od kilku lat, tj. od rozpoczęcia jej sanacji, osiągnęła w 2005 roku dodatnie kapitały własne.

Ponadto, przez cały rok 2005 i mijające miesiące bieżącego roku Zarząd STALEXPORT S.A. podejmował działania zmierzające do rozwiązania problemu udzielonych w latach 90-tych poręczeń kredytów zaciągniętych przez Walcownię Rur Jedność Sp. z o.o., a w szczególności do określenia wysokości ciążących na Spółce z tego tytułu zobowiązań oraz do bezgotówkowego ich uregulowania. Wielomiesięczne negocjacje zakończyły się sukcesem. W dniu 4 maja 2006 r. Spółka podpisała bowiem porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi. Wierzytelności tych banków z mocy prawa objęte są postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegają redukcji o 40% ich wysokości. Zaś zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpi w drodze konwersji na akcje w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. poprzez wniesienie ww. wierzytelności jako wkładu niepieniężnego w zamian za akcje. Ostatecznego wyjaśnienia wymaga jeszcze kwestia tzw. poręczenia wekslowego dot. Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. udzielonego Skarbowi Państwa. Zarząd podejmuje jednak starania aby sprawa ta została rozwiązana na warunkach nie gorszych niż te, jakie udało się spółce wynegocjować w przypadku poręczenia kredytów zaciągniętych przez hutę Ostrowiec S.A. (porozumienie ze Skarbem Państwa z dnia 1 września 2004 roku).

Wyżej wymienione, niezwykle trudne do realizacji cele restrukturyzacji finansowej możliwe były do osiągnięcia przede wszystkim dzięki przychylności wierzycieli. Muszę jednak w tym miejscu wspomnieć także o niezwykle wprost zaangażowaniu pracowników w proces ratowania Spółki.

Pragnę podkreślić, że STALEXPORT S.A. regularnie spłaca raty układowe oraz inne zobowiązania wynikające z porozumień zawartych z wierzycielami. Do dnia dzisiejszego spłaconych zostało już 11 z 20 rat głównych wraz z odsetkami.

Szanowni Państwo,

Systematycznie odbudowujemy zaufanie do marki STALEXPORT, znanej przecież w kraju i za granicą od ponad 43 lat. Na miarę naszych możliwości finansowych realizujemy zamierzenia związane z handlem - podstawowym zakresem działalności Spółki, tak mocno okrojonym w ostatnich latach.

Musimy pamiętać, że działamy ciągle bez dostępu do kredytów, w ramach bardzo ograniczonego kapitału obrotowego. Dlatego, jako zadanie postawiliśmy sobie poprawienie efektywności naszej działalności handlowej. W ramach tych działań zmodernizowaliśmy park maszynowy w zakładach przetwórstwa stali, przez co wzbogaciliśmy ofertę handlową Spółki. Przygotowaliśmy logistycznie centralny magazyn w Częstochowie, który będzie w pełni wykorzystywany po uzyskaniu dostępu do zwiększonego kapitału obrotowego. Zakupiliśmy kilka nieruchomości w celu dalszego rozwijania sprzedaży poprzez hurtownie. Elastycznie reagujemy na zmiany popytowe, również w ujęciu geograficznym.

W ramach powyższych działań dokonana została konsolidacja ze Spółką STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., która to operacja pozwoliła na bardziej efektywne wykorzystanie posiadanych środków materialnych.

Oczywiście ciągle jeszcze skala obrotów daleka jest od potencjalnych możliwości, jakie daje Spółce kilkudziesięcioletnie doświadczenie w branży oraz profesjonalna kadra. Stąd też Zarząd zintensyfikował w ostatnim czasie rozmowy z potencjalnymi inwestorami w celu pozyskania kapitału na rozwój handlu. Droga do podwyższenia kapitału została otwarta dzięki uregulowaniu kwestii związanej z historycznymi zobowiązaniami Spółki, o czym wcześniej wspomniałem.

Szanowni Państwo,

Reasumując, do pozytywnych wydarzeń mających istotny wpływ na funkcjonowanie STALEXPORT S.A. w roku 2005 i roku bieżącym, zaliczam zatem przede wszystkim:

- § zawarcie porozumienia z Bankami tworzącymi konsorcjum finansujące budowę Walcowni Rur Jedność, które uregulowało warunki spłaty zobowiązań wynikających z udzielonych przez STALEXPORT S.A.
- § włączenie do struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. Spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. oraz jej głęboka restrukturyzacja majątkowo-organizacyjna,
- § podpisanie ze spółką STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. umowy o zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych w latach ubiegłych przez STALEXPORT S.A. na modernizację i przystosowanie do standardów autostrady odcinka drogi szybkiego ruchu Kraków-Katowice,
- § ustabilizowanie struktury i zasięgu działania sieci dystrybucji,
- § modernizacja oraz rozwój przetwórstwa i uszlachetniania stali realizowany przez zakłady produkcji i prefabrykacji zbrojeń w Warszawie i w Katowicach.

Zasygnalizowane powyżej sprawy stanowią wprowadzenie do sytuacji Spółki, której szczegółowy opis znajdują Państwo w sprawozdaniu finansowym Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki STALEXPORT S.A. za 2005 rok dostępnych także na stronie internetowej www.stalexport.com.pl

Zapraszam Państwa również do udziału w organizowanych przez Spółkę, regularnych spotkaniach z akcjonariuszami i analitykami. Kalendarz tych spotkań oraz innych wydarzeń korporacyjnych publikowany jest na naszej stronie internetowej.

Kończąc wyrażam nadzieję, iż znajdą Państwo podstawy, aby podzielać nasz optymizm co do pomyślnej przyszłości Spółki.

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

Emil Wąsacz

Katowice, maj 2006 r.

Informacja dodatkowa

1. Przekształcenie bilansu na dzień przejścia na MSSF, tj. na dzień 1 stycznia 2005r.

Sprawozdania finansowe spółki za 2005 rok zostało sporządzone ze wszystkimi obowiązującymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31.12.2005r.

Dniem przejścia na MSSF jest 1.01.2005r.

Dostosowanie zasad rachunkowości do MSR/MSSF nie miało wpływu na wynik finansowy Spółki, jak i na kapitały własne. Zmienione zasady wpłynęły jedynie na prezentację poszczególnych aktywów i pasywów bilansu, rachunku zysków i strat, co zostało ujęte w tabelach zmian.(zał. nr 1 i 2)

Przyczyny zmian poszczególnych aktywów i pasywów w bilansie oraz wyniku finansowego na 31.12.2005r.

Główne czynniki, które wpłynęły na zmianę poszczególnych aktywów i pasywów oraz wynik finansowy Spółki na dzień 31.12.2005r. w stosunku do ich stanu na koniec 2004 roku to:

- a. połączenie Spółek Stalexport S.A. i Stalexport Centrostal S.A.,
- b. zmiana zasad polityki rachunkowości na przestrzeni 2005r.,
- c. zaliczenie dotychczasowego zobowiązania pozabilansowego stanowiącego poręczenie dla Walcowni Rur Jedność,
- d. przeszacowanie długoterminowych aktywów finansowych.

Ad. a.

Połączenie Spółek Stalexport S.A. i Stalexport Centrostal Warszawa S.A. z dniem 1 marca 2005 roku zostało dokonane w oparciu o MSSF 3 metodą nabycia. Wycenę Stalexport Centrostal Warszawa S.A., spółki zależnej od Stalexport S.A. przeprowadzono metodą skorygowanych aktywów netto.

Podstawę wyceny stanowiło zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Spółki na dzień 31.12.2004r. oraz niezwyfikowane sprawozdanie finansowe na dzień 28 lutego 2005r.

W wyniku przeprowadzonej wyceny metodą skorygowanych aktywów netto na dzień 28 lutego 2005 roku, wartość 100% kapitału podstawowego Stalexport Centrostal Warszawa S.A. wyniosła 18.610 tys. zł.

W wyniku wyżej przyjętej ceny powstała ujemna wartość firmy w wysokości 1.191 tys. zł, która w bilansie Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005r. została rozliczona do „0” (zera).

Na dzień połączenia spółek tj. 1 marca 2005r., suma bilansowa uległa zwiększeniu o 57.168 tys. zł.

Ad. b.

Zmiana zasad polityki rachunkowości na przestrzeni 2005 roku została dokonana w zakresie metodologii rozliczania przychodów przyszłych okresów, związanych z rozliczeniem umorzonych zobowiązań objętych postępowaniem układowym.

Na przestrzeni lat 2002-2005 Stalexport S.A. umorzoną część zobowiązań ewidencjonowanych na „przychodach przyszłych okresów” rozliczał odpowiednio z „kapitałem rezerwowym” oraz wynikiem finansowym w momencie spłaty kolejnej raty układowej.

Do dnia ogłoszenia sprawozdania finansowego Stalexport S.A. terminowo wywiązywał się ze spłaty kolejnych rat układowych i zrealizował 11 rat tj. ponad połowę wymagalnego zobowiązania układowego. W związku z powyższym zarząd Stalexport S.A. zdecydował o jednorazowym rozliczeniu przychodów przyszłych okresów, które wpłynęło dodatkowo na zwiększenie kapitału rezerwowego o 37.900 tys. zł. oraz wyniku finansowego o 22.033 tys. zł na koniec okresu sprawozdawczego tj. 31.12.2005r.

Przy zachowaniu dotychczas stosowanych zasadach polityki rachunkowości z tytułu rozliczania „przychodów przyszłych okresów” zwiększenie kapitału rezerwowego wyniosłoby 13.116 tys. zł, a zwiększenie wyniku finansowego 6.103 tys. zł. Łącznie zatem z tego tytułu wzrost kapitału rezerwowego w okresie sprawozdawczym wyniósł 51.016 tys. zł, a wyniku finansowego 28.136 tys. zł.

Ad. c

W 1997 roku Stalexport S.A. udzielił Konsorcjum Banków poręczenia kredytów Walcowni Rur Jedność (141,5 mln zł plus odsetki) i jednocześnie regwarantował Skarbowi Państwa jego poręczenia dla WRJ (114,8 mln zł). W 2005 roku Konsorcjum Banków wypowiedziało WRJ umowy kredytowe. Jednocześnie Spółka spodziewając się wezwania przez banki do wywiązania się z umów poręczenia, prowadziła z konsorcjum intensywne rozmowy w sprawie określenia wielkości i zasad restrukturyzacji tych zobowiązań. W związku z powyższym dla prawidłowej wyceny aktywów i pasywów zarząd Stalexport S.A. postanowił urealnić i zaliczyć zobowiązania pozabilansowe wobec banków i Skarbu Państwa do zobowiązań bilansowych.

Łączną wartość zobowiązania bilansowego szacujemy na 119.208 tys. zł, na które złożyło się zobowiązanie wobec Konsorcjum Banków – 33.476 tys. zł, oraz wobec Skarbu Państwa 85.732 tys. zł. Kwota w/w zobowiązania została równocześnie ujęta w księgach bilansowych jako należność w wysokości 119.208 tys. zł. od Walcowni Rur Jedność, na którą został utworzony odpis aktualizujący. Sposób restrukturyzacji spłaty zobowiązania został szczegółowo opisany w „Sprawozdaniu Zarządu”.

Ad. d

Spółka dokonała przeszacowania wybranych długoterminowych aktywów finansowych, dotyczących spółek autostradowych, tj. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute S.A. Wycena została dokonana metoda dochodową przez BRE Corporate Finance S.A. Skutki przeszacowania Spółki Stalexport Autostrada Małopolska wyniosły 134.197 tys. zł oraz Stalexport Transroute wyniosły 19.454 tys. zł.

Spółka równocześnie utworzyła rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 29.194 tys. zł. Skutki przeszacowania w bilansie znalazły odbicie w zmianach „kapitału z aktualizacji” w wysokości 124.457 tys. zł, co wpłynęło na zwiększenie kapitałów własnych.

2. Instrumenty finansowe.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała instrumentów finansowych.

3. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość wg stanu na 31.12.2005r. (w tys. zł.).

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

- 4. Wartość nieamortyzowanych i nieumarzanych** przez Spółkę środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.05r. wyniosła 773 tys. zł, na które złożyły się sprzęt komputerowy i samochody osobowe.
- 5. Zobowiązania wobec budżetu państwa** lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w omawianym okresie nie wystąpiły.
- 6. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego** oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych (szczegółowy opis zawarty w notcie nr 13 sprawozdania finansowego).

Kapitał podstawowy:

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

Główni akcjonariusze to:

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	udziały 16,72%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	udziały 7,10%
Pozostali akcjonariusze	udziały 76,18%.

- 7. Propozycje co do sposobu podziału zysku lub pokrycia straty za rok obrotowy 2005.**
Spółka wykazała za rok obrotowy stratę netto w wysokości 145.089 tys. zł, która zostanie pokryta z wy gospodarowanych zysków w latach następnych.
- 8. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku spółki** (ze wskazaniem jego rodzaju).

Zestawienie hipotek i zastawów

PRZEDMIOT ZABEZPIECZENIA	RODZAJ ZABEZPIECZENIA	Grupa zobowiązania
Nieruchomość w Panewnikach KW 33944	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul.Mickiewicza KW 32921	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe

Siedziba Stalexportu w Katowicach KW 30094	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Chorzowie KW 17662	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul. Opolska KW 8459	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Pile KW 5722	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gostyniu KW 27409	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gnieźnie KW 1658	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Akcje Stalexport Serwis Centrum Katowice	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Udziały Stalexport Wielkopolska	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Akcje Stalexport Centrostal Lublin	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Piła	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Gostyń	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Gniezno	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Rzeszów	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Krzyż Wlkp.	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Warszawie	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Warszawie	przewłaszczenie	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Zielonej Górze	przewłaszczenie	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Koronowo	Zastaw Rejastrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów

9. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje.

Ogółem stan poręczeń na dzień 31.12.2005r. wynosi 4.474 tys. zł, na który składa się:

- poręczenie dla Huty Szczecin w wysokości 1.782 tys. zł, które systematycznie jest spłacane przez Hutę,
- poręczenie dla spółki zależnej Stalexport Belchatów S.A. w wysokości 85 tys. zł.
- gwarancje (handlowe) na rzecz Banków w wysokości 2.607 tys. zł.

W stosunku do roku ubiegłego stan poręczeń uległ znaczącemu zmniejszeniu, z uwagi na podpisanie porozumienia z przedstawicielem konsorcjum banków - ING Bankiem Śląskim, co zostało szczególnie opisane w Komentarzu Zarządu.

10. Działalność zaniechana.

W omawianym okresie działalność zaniechana w spółce nie wystąpiła.

11. Planowane nakłady inwestycyjne.

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

12. Znaczące transakcje Stalexport S.A. – spółki dominującej ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją:

- wzajemne należności i zobowiązania (tys. zł)

Wyszczególnienie		Należności Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005 r.	Zobowiązania Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005 r.	Dopłaty wg. stanu na dzień 31.12.2005 r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	49.638	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice	36	13.863	-
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	341	2.950	-
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	558	3	-
- Stalexport Metalzbyt	Białystok	1.881	-	-
Stalexport Centrostal	Lublin	286	257	200
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	346	1 005	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	9	3.598	-
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice		402	
Razem		53.095	22.078	200

- koszty i przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)
- przychody Stalexport S.A. 20.912
- koszty Stalexport S.A. 8.460

13. Wspólne przedsięwzięcia.

W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

14. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie w ciągu roku 2005 wynosiło:

- etaty ogółem 297,4
- Zarząd 2,4
- pracownicy handlowi 135,1
- pracownicy administracyjno-biurowi 48,8
- pozostali pracownicy 111,1

Łączne zatrudnienie w Stalexport S.A. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległo zwiększeniu o 117,9 etatu, z uwagi na przejście spółki zależnej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

15. Łączne wynagrodzenie wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za 2005 rok zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu.

16. Osoby zarządzające, jak i nadzorujące Spółkę nie korzystały z zaliczek, kredytów, gwarancji.

- 17. Spółka Stalexport SA nie posiadała prawnego poprzednika.**
- 18. Sprawozdanie finansowe** nie podlegało konieczności skorygowania wskaźnikiem inflacji (w wymagalnym okresie wskaźnik inflacji nie przekroczył 20% w skali roku).
- 19. Zdarzenia po dacie bilansu.**
Zostały szczegółowo omówione w Sprawozdaniu Zarządu.

Bilans

	nota	2005	2004
AKTYWA			
I. Aktywa długoterminowe		338 653	335 916
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	49 069	26 240
2. Wartości niematerialne, w tym:	2	212	210
- wartość firmy		-	-
3. Należności długoterminowe	3	509	50 800
4. Inwestycje długoterminowe	4	286 664	128 455
4.1. Nieruchomości		56 945	36 658
4.2. Wartości niematerialne		-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		229 519	91 597
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		227 712	89 789
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		32	32
b) w pozostałych jednostkach		1 807	1 808
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		200	200
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	5	2 199	130 211
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	-	-
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe		179 926	181 601
1. Zapasy	8	43 810	59 864
2. Należności krótkoterminowe	9	130 814	113 981
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	235	19
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	4 658	6 678
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	409	1 059
Aktywa razem		518 579	517 517

	nota	2005	2004
PASYWA			
I. Kapitał własny		1 399	(28 963)
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	(23)	-
4. Kapitał zapasowy	15	35	42 343
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	132 879	8 457
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	51 016	95 979
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(252 943)	(404 142)
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		(145 089)	12 876
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	19	423 271	368 059
1. Kredyty i pożyczki		78 040	100 110
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		-	-
4. Pozostałe zobowiązania		292 503	197 190
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	38 687	725
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	21	13 283	11 557
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	758	58 477
III. Zobowiązania krótkoterminowe	23	93 909	178 421
1. Kredyty i pożyczki		12 747	12 542
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		65 571	125 005
4. Pozostałe zobowiązania		4 360	8 118
5. Rezerwy na zobowiązania	24	5 459	11 007
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	5 772	21 749
Pasywa razem		518 579	517 517

Wartość księgowa		1 399	(28 963)
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29	,01	(,27)
Rozwodniona liczba akcji			
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	29		

Rachunek zysków i strat

	nota	2005	2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		441 964	693 332
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	46 933	76 525
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	395 031	616 807
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		408 692	648 691
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	43 892	71 978
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		364 800	576 713
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		33 272	44 641
IV. Pozostałe przychody	30	54 798	110 524
V. Koszty sprzedaży		12 760	12 767
VI. Koszty ogólnego zarządu		31 369	21 029
VII. Pozostałe koszty	31	152 296	17 485
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII)		(108 355)	103 884
IX. Przychody finansowe	32	133 249	187 135
X. Koszty finansowe	33	166 466	278 168
XI. Zysk (strata) brutto (VIII + IX - X)		(141 572)	12 851
XII. Podatek dochodowy	34	3 517	(25)
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		3 517	(25)
XIII. Zysk (strata) netto (XI - XII)		(145 089)	12 876
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		(145 089)	12 876
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	35	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		(1,35)	,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	35		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2 005	2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	(28 963)	(56 725)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(28 963)	(56 725)
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	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
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- rozliczenie należnych wpłat	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(23)	-
a) zwiększenia (z tytułu)	(570)	-
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(570)	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(547)	-
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(547)	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(23)	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	42 343	2 634
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	(42 308)	39 709
a) zwiększenia (z tytułu)	35	39 709
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	39 678
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-
- pozostałe	-	-
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych	35	31
b) zmniejszenie (z tytułu)	42 343	-
- pokrycia straty	42 343	-
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	35	42 343
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	8 457	8 488
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	124 422	(31)
a) zwiększenia (z tytułu)	153 651	-
- przeszacowanie majątku finansowego	153 651	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	29 229	31
- zbycie środków trwałych	35	31
- rezerwa na podatek odroczony z tyt.przeszacowania majątku finansowego	29 194	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	132 879	8 457

	2005	2004
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	95 979	81 093
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(44 963)	14 886
a) zwiększenia (z tytułu)	51 016	14 886
- z podziału zysku	-	-
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat	51 016	14 886
b) zmniejszenia (z tytułu)	95 979	-
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	95 979	-
- pokrycia straty	-	-
- pozostałe	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	51 016	95 979
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(391 266)	(364 464)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 876	39 678
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	12 876	39 678
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
- inne	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 876	39 678
- przekazania na kapitał zapasowy	-	39 678
- pokrycie straty	12 876	-
- wypłata dywidendy	-	-
- inne	-	-
-	-	-
-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	404 142	404 142
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	404 142	404 142
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
- inne	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	151 199	-
- pokrycie straty zyskiem, kapitałem zapasowym i rezerwowym	151 199	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	252 943	404 142
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(252 943)	(404 142)
8. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(145 089)	12 876
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	-	12 876
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	145 089	-
b) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	1 399	(28 963)
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	-	-

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	2 005	2 004
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	(145 089)	12 876
II. Korekty razem:	91 146	(22 636)
1. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
2. Amortyzacja	2 376	6 252
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		12 023
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 436	164 895
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	5 615	(25)
6. Zmiana stanu rezerw	(584)	(28 700)
7. Zmiana stanu zapasów	16 058	22 774
8. Zmiana stanu należności	33 458	76 149
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	31 125	(243 899)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(76 868)	(32 105)
11. Inne korekty	77 530	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	(53 943)	(9 760)

	2 005	2 004
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	101 747	48 945
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 729	2 517
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	13 200	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	7 456	46 428
a) w jednostkach powiązanych	2 204	11 193
- zbycie aktywów finansowych	-	9 050
- dywidendy i udziały w zyskach	2 204	1 632
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	511
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	5 252	35 235
- zbycie aktywów finansowych	511	5 500
- dywidendy i udziały w zyskach	1	5
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	158	28 530
- odsetki	4 334	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	248	1 200
4. Inne wpływy inwestycyjne	77 362	-
II. Wydatki	1 967	550
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 777	383
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	190	167
a) w jednostkach powiązanych	190	152
- nabycie aktywów finansowych	-	152
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	15
- nabycie aktywów finansowych	-	15
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	99 780	48 395

	2005	2004
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	47 857	44 033
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	23	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	38 638	30 373
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	221	-
8. Odsetki	8 975	13 660
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(47 857)	(44 033)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	(2 020)	(5 398)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 020)	(5 398)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	124	34
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 678	12 076
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	4 658	6 678
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2005	2004
a) środki trwałe, z tego:	48 225	26 147
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	6 028	4 640
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	37 189	19 173
- urządzenia techniczne i maszyny	3 767	1 947
- środki transportu	1 023	144
- inne środki trwałe	218	243
b) środki trwałe w budowie	844	93
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	49 069	26 240

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)	
patrz str.	

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2005	2004
a) własne	48 050	24 613
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	175	1 534
- leasing samochodów osobowych	175	-
Środki trwałe bilansowe razem	48 225	26 147

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2 005	2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	773	-
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	773	-
Środki trwałe pozabilansowe razem	773	-

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)	4 784	27 453	19 647	1 096	1 489	54 469
b) zwiększenia (z tytułu)	1 504	19 240	2 948	1 090	58	24 840
- zakup	26	446	324	100	9	905
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	1 478	18 794	2 624	990	49	23 935
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	4	1 730	197	1	1 932
- sprzedaż	-	4	1 154	-	-	1 158
- likwidacja	-	-	41	197	1	239
- darowizna	-	-	15	-	-	15
- zmiany z tytułu przejścia na MSSF/MSR	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	520	-	-	520
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 288	46 689	20 865	1 989	1 546	77 377
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	144	8 280	17 700	952	1 246	28 322
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	116	1 220	(602)	14	82	830
- amortyzacja bieżąca	116	1 222	664	167	82	2 251
- inne	-	-	(65)	-	-	(65)
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	-	(2)	(1 201)	(153)	-	(1 356)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	260	9 500	17 098	966	1 328	29 152
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	6 028	37 189	3 767	1 023	218	48 225

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	2005	2004
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b. wartość firmy	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	209	206
- oprogramowanie komputerowe	192	190
d. inne wartości niematerialne	3	4
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	212	210

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)
<i>patrz str.</i>

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE WŁASNOŚCIOWA)	(STRUKTURA	2005	2004
a. Własne		212	210
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		-	-
-		-	-
Wartości niematerialne razem		212	210

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	1 681	998	970	-	2 651
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	127	114	-	-	127
- zakup	-	-	122	109	-	-	122
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	5	5	-	-	5
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	1 808	1 112	970	-	2 778
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	1 475	808	966	-	2 441
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	124	112	1	-	125
- amortyzacja bieżąca	-	-	124	112	1	-	125
- inne	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	1 599	920	967	-	2 566
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	209	192	3	-	212

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2005	2004
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	50 736
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	50 736
- umowa restrukturyzacyjna	-	49 858
- 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)	509	64
- kaucje	-	64
- pozostałe	509	-
Należności długoterminowe netto	509	50 800
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	9 638
Należności długoterminowe brutto	509	60 438

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005	2004
a. stan na początek okresu	50 800	55 144
b. zwiększenia (z tytułu)	-	950
- nieopłacone udziały	-	950
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	50 291	5 294
- odsetki od pożyczek	-	425
- cesje wierzytelności	-	2 006
- utworzenie odpisu	-	950
- umowa restrukturyzacyjna	49 858	1 896
- kaucje	433	17
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	509	50 800

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2005	2004
a. stan na początek okresu	9 638	13 193
b. zwiększenia (z tytułu)	-	950
- nieopłacone udziały	-	950
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	9 638	4 505
- cesja wierzytelności	1 354	1 146
- odsetki od pożyczek	-	3 359
- umowa restrukturyzacyjna	7 334	-
- pozostałe	950	-
d. rozwiązanie z (tytułu)	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-
- pozostałe	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	9 638

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	-	50 736
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	509	64
b1. jednostka/waluta w tys.USD	156	22
w zł	509	64
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	-	-
w zł	-	-
b3. jednostka/waluta: tys.GBP	-	-
w zł	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-
Należności długoterminowe razem	509	50 800

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004
a. stan na początek okresu	36 658	36 658
b. zwiększenia (z tytułu)	46 945	-
- reklasyfikacji	-	-
- zakup	-	-
- przejęcie od Stalexport Centrostal W-wa fuzja	46 945	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	26 658	-
- sprzedaż	20 643	-
- odpis aktualiz.na nieruchomość H.Kościuszko	6 015	-
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	56 945	36 658

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

Nota 4C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2005	2004
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	227 680	89 757
- udziały lub akcje	227 680	89 757
- 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	32	32
- udziały lub akcje	32	32
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
-		
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
-		
c. w pozostałych jednostkach	1 807	1 808
- udziały lub akcje	1 807	1 808
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
-		
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-		
-		
-		
Długoterminowe aktywa finansowe razem	229 519	91 597

Nota 4D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004
a. stan na początek okresu	91 597	117 047
b. zwiększenia (z tytułu)	155 356	15 938
- akcje i udziały	1 704	15 938
- przeszacowanie akcji SAM i Sta;lexport Transroute	153 652	
-		
-		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	17 434	41 388
- akcje i udziały	17 419	41 388
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
- odpisy aktualizujące	-	-
- reklasyfikacja	15	
- pozostałe	-	-
Stan na koniec okresu	229 519	91 597

Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostarda Małopolska S. A.	Mysłowice	Bud.i ekspl.autostr.na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553	134 197	163 750	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i ekspl.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	(7 547)	20 528	100,00%	100,00%	
3.	Petrostal S. A.	Warszawa	Handel materiałami, wyrobami budowlanymi	zależna	pełna	2005 r.	1 727	(1 727)		100,00%	100,00%	
4.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.	Białystok	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	(1 287)		98,76%	98,76%	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Bełchatów	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	(3 223)	1 500	95,14%	95,14%	
6.	Stalexport Zaptor S. A.	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	(173)		98,69%	98,69%	
7.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.o	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 073	(12 073)		97,96%	97,96%	
8.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	(600)	21 614	97,78%	97,78%	
9.	Stalexport Centrostal S. A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	Dział.gosp.związ.z ekspl.autostr.A-4 na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	275	19 455	19 730	55,00%	55,00%	

C.d. Nota 4E

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/uzyskanie znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie bud.przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,63%	40,63%	
12.	Centrostal Profil Sp. z o.o.	Kraków	Produkcja, obróbka, sprzedaż wyrobów stalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	14 548	(14 548)		49,15%	49,15%	
13.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	Budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	(297)		42,00%	42,00%	
14.	Stalex[port Autoroute S.A. r I.	Luksemburg	Obsługa projektów autostradowych	zależna	nie konsolidowana	2005 r.	57		57	100,00%	100,00%	
	RAZEM :						115 535	112 177	227 712			

Nota 4F

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTALYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Atlantico Trans EX Sp. z o.o.	Katowice	Transport i spedycja				12,12%	12,12%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice	Produkcja rur stalowych				7,26%	7,26%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171			5,10%	5,10%		
4.	Inne			636						
	Razem			1 807		-	-			

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	228 825	90 961
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	694	636
b1. jednostka/waluta w tys.USD	117	128
w zł	383	383
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	81	62
w zł	311	253
b3. jednostka/waluta: tys.GBP	-	-
w zł	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	229 519	91 597

Nota 4H

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD	-	-
w zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	-	-
w zł	-	-
b3. jednostka/waluta: tys.GBP	-	-
w zł	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-

Nota 4I

INNE INWESTYCJE DLUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2005	2004
- dopłaty do kapitału	200	200
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje długoterminowe	200	200

Nota 4J

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DLUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2005	2004
a. stan na początek okresu	200	200
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
- pozostałe		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
-		
-		
- pozostałe		
d. stan na koniec okresu	200	200

Nota 4K

INNE INWESTYCJE DLUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	200	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Inne inwestycje długoterminowe razem	200	200

Nota 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	2005	2004
a. stan na początek okresu	130 211	2 199
b. zwiększenia (z tytułu)	15	128 012
- środki trwałe autostrady A-4	-	128 012
- przeszacowanie aktywów do sprzedaży	-	-
- pozostałe	15	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	128 027	-
- sprzedaż	128 027	-
-	-	-
- pozostałe	-	-
d. stan na koniec okresu	2 199	130 211

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	4 101	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.	-	-
- odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.	-	-
- inne	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
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 w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	4 101	-
- podatek przejęty na skutek połączenia	4 101	-
-	-	-
- inne	-	-
3. Zmniejszenia	4 101	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
- zapłata odsetek	-	-
- inne	-	-
-	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	4 101	-
- rozwiązanie przejętego odpisu	4 101	-
-	-	-
-	-	-
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 związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	(4 101)	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-
c) odniesionych na wartość firmy	4 101	-

Nota 7

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

Nota 8

ZAPASY	2005	2004
a. Materiały	3 327	1 971
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-
c. Produkty gotowe	1 139	-
d. Towary	38 117	55 578
e. Zaliczki na dostawy	1 227	2 315
Zapasy razem	43 810	59 864

Nota 9A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004
a. od jednostek powiązanych	51 318	12 930
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	51 318	12 875
- do 12 miesięcy	51 318	11 875
- powyżej 12 miesięcy	-	1 000
- inne	-	55
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	79 496	101 051
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	51 816	48 761
- do 12 miesięcy	47 762	44 184
- powyżej 12 miesięcy	4 054	4 577
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	18 869	22 794
- inne	8 811	29 496
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności krótkoterminowe netto razem	130 814	113 981
c. odpisy aktualizujące wartość należności	333 006	186 912
Należności krótkoterminowe brutto razem	463 820	300 893

Nota 9B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2005	2004
a. stan na początek okresu	186 912	252 882
b. zwiększenia (z tytułu)	167 469	9 565
- należności z tyt. dostaw i usług i odsetek	33 420	4 685
- poręczeń i odsetek	2 088	2 411
- pozostałe	131 961	2 469
c. zmniejszenia (z tytułu)	21 375	75 535
- należności z tyt. dostaw i usług i odsetek	20 216	49 228
- poręczeń i odsetek	524	26 297
- pozostałe	635	10
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	333 006	186 912

Nota 9C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	450 200	285 954
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 620	14 939
b1. jednostka/waluta w tys.USD	2 570	2 424
w zł	8 334	7 397
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	1 370	1 849
w zł	5 286	7 542
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł	-	
Należności krótkoterminowe razem	463 820	300 893

Nota 9D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	121 483	67 198
- przeterminowane z tytułu dostaw i usług	94 275	67 198
- pozostałe	27 208	-
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	121 483	67 198
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	16 005	19 732
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	58 338	-

Nota 10A

INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	2005	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	235	19
- udziały lub akcje	-	19
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
- pozostałe	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	235	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
Inwestycje krótkoterminowe razem	235	19

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	-	19
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	-	19

Nota 10C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	235	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	235	-

Nota 10D

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

Nota 10E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-

Nota 11A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2005	2004
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 568	6 673
- ekwiwalenty środków pieniężnych	90	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	4 658	6 678

Nota 11B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	3 543	5 863
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 115	815
b1. jednostka/waluta w tys.USD	196	143
w zł	641	427
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	123	95
w zł	474	388
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	4 658	6 678

Nota 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005	2004
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	388	1 041
- ubezpieczenia sam.i prenumerata	57	244
- koszt emisji akcji	207	761
- koszty roku 2005		33
- pozostałe	124	3
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	21	18
- wycena nieruchomości	21	18
- remonty kapitałne		
- koszty organizacji spółki		
- pozostałe		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	409	1 059

Nota 13

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

Nota 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
11 286		23		przekazanie akcjonariuszom mniejszościowym Stalexport Centrostal Warszawa S. A.
11 286		23	-	-

Nota 14B

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

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2005	2004
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		
b. utworzony ustawowo		39 678
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników		
e. inny	35	2 665
Kapitał zapasowy razem	35	42 343

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2005	2004
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 421	8 457
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)	124 458	-
- przeszacowanie majątku finansowego	124 458	
- pozostały		
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	132 879	8 457

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2005	2004
a. inwestycje		
b. pokrycie strat		
c. przeszacowanie środków trwałych		
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja		74 100
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	51 016	21 879
f. pozostały		
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	51 016	95 979

Nota 18

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

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE	2005	2004
a. wobec jednostek zależnych	5 664	6 697
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	
-		
-		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)	5 664	6 697
- zobowiązania układowe	5 664	6 697
- 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	364 879	290 603
- kredyty i pożyczki	78 040	100 110
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki		
- pozostałe		
- umowy leasingu finansowego	995	
- inne (wg rodzaju)	285 844	190 493
- zobowiązania układowe	88 681	117 901
- pozostałe	197 163	72 592
Zobowiązania długoterminowe razem	370 543	297 300

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	370 543	297 300
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD		
w zł		
b2. jednostka/waluta w tys.EUR		
w zł		
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w zł		
Zobowiązania długoterminowe razem	370 543	297 300

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE 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	7 489		7 489		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	14 850		14 850		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	14 740		14 740		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S. A.	Katowice	5 314		5 314		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach., hipoteka, kredyt w rach.bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	600		600		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred., weksel własny in blanco, zastaw na akcjach, kredyt w rach.bieżącym	
PKO BP S. A.	Katowice	22 317		22 317		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewalwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	4 938		4 938		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kred., zastaw na udziałach, hipoteka	
Getin Bank S. A.	Warszawa	7 792		7 792		WIBOR + marża	04.04.2007	weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rach.bieżącego, hipoteki, cesja praw z polisy	
RAZEM:		78 040		78 040					

Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE 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 20

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2005	2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	725	749
a) odniesionej na wynik finansowy	725	749
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy		
2. Zwiększenia	38 674	220
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	127	220
- odsetki ujęte do przychodu	127	220
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu		
- inne		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	29 194	-
- aktywa trwałe (leasing finansowy)		
- wycena majątku finansowego	29 194	
-		
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9 353	-
- połączenie spółek		
-	9 353	
-		
3. Zmniejszenia	712	244
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	712	244
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	316	244
- zmiana stawki podatku		
- inne	396	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-		
-		
-		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	38 687	725
a) odniesionej na wynik finansowy	140	725
b) odniesionej na kapitał własny	29 194	-
c) odniesionej na wartość firmy	9 353	-

Nota 21

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005	2004
a. stan na początek okresu	11 557	58 597
b. zwiększenia (z tytułu)	6 887	2 863
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	2 074	99
- odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa		
- zobowiązania warunkowe		
- odsetki od kredytów	4 813	780
- inne		1 984
c. wykorzystanie (z tytułu)	2 595	8 110
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	495	168
- odprawy pracowników zwolnionych		
- zobow. warunkowe	2 100	2 593
- odsetki od kredytów		5 349
- inne		
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 566	41 793
- odsetki od zob. wobec Skarbu Państwa	1 984	
- zobowiązania warunkowe	582	38 700
- odsetki od kredytów		2 816
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		277
e. stan na koniec okresu	13 283	11 557

Nota 22

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005	2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
-		
-		
-		
- pozostałe	-	-
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	758	58 477
- rozliczenie przychodów		
-		
- umorzone zobowiązania układowe		57 700
- wycena udziałów	741	741
- pozostałe	17	36
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	758	58 477

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2005	2004
a. wobec jednostek zależnych	12 415	77 891
- kredyty i pożyczki	9 400	9 200
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	783	5 759
- odsetki od pożyczek i przedpłat	783	5 759
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 232	62 581
- do 12 miesięcy	2 232	62 581
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	351
- z tytułu inwestycji		351
- pozostałe		
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 588	3 660
- kredyty i pożyczki	3 340	3 340
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	257	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	257	
- zaliczki na podwyższenie kapitału		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	991	235
- do 12 miesięcy	991	235
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)	-	85
- z tytułu inwestycji		85
- pozostałe		
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	65 675	64 114
- kredyty i pożyczki	7	2
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe :	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat		
- z tyt. poręczeń		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	62 348	62 189
- do 12 miesięcy	62 348	62 189
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		495
- zobowiązania wekslowe	350	
- inne (wg rodzaju)	2 970	1 428
- z tyt.podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	926	459
- zob. z tyt.wynagrodzeń	93	
- pozostałe	1 951	969
Zobowiązania krótkoterminowe razem	82 678	145 665

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2005	2004
a) w walucie polskiej	81 030	139 221
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 648	6 444
b1. jednostka/waluta w tys.USD	376	1 220
w zł	1 227	3 648
b2. jednostka/waluta w tys.EUR	104	673
w zł	403	2 743
b3. jednostka/waluta: tys.GBP		
w zł		
b4. pozostałe waluty w tys.zł	18	53
Zobowiązania krótkoterminowe razem	82 678	145 665

Nota 23C

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				
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		WIBOR + marża	30.09.2006		
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340		3 340		WIBOR + marża	25.08.2006		
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	1 000		1 000		WIBOR + marża	30.09.2006		
Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	200		200		WIBOR + marża	19.01.2006		
Pozostałe				7					
		12 740		12 747					

Nota 23D

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

Nota 24

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005	2004
a. stan na początek okresu	11 007	6 496
b. zwiększenia (z tytułu)	3 255	4 925
- urlopy	681	384
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	395	
- odprawy pracowników zwolnionych	9	
- zobowiązania warunkowe	582	1 200
- odsetki od kredytów		3 339
- inne	1 588	2
c. wykorzystanie (z tytułu)	5 748	88
- urlopy		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		87
- odprawy pracowników zwolnionych		
- zobowiązania warunkowe		
- odsetki od kredytów	5 746	
- inne	2	1
d. rozwiązanie (z tytułu)	3 055	326
- urlopy	384	326
- odsetki od kredytów	2 671	
- zmniejszenie grupy kapitałowej		
e. stan na koniec okresu	5 459	11 007

Nota 25

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2005	2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-
-		
-		
-		
- pozostałe		
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 772	21 749
- rozliczenie przychodów	5 763	281
-		
- umorzone zobowiązania układowe		21 453
- przedpłaty na dostawy i usługi		
- pozostałe	9	15
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	5 772	21 749

Pozycje pozabilansowe

	2005	2004
1. Należności warunkowe	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
-		
-		
2. Zobowiązania warunkowe	4 474	288 125
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	84	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	84	
- gwarancje celne		
- pozostałe		
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	4 390	288 125
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4 390	285 825
- otwarcie akredytywy		2 300
- pozostałe		
2.3. Inne (z tytułu)	-	-
- hipoteka		
- towar obcy		
- pozostałe		
Pozycje pozabilansowe razem	4 474	288 125

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005	2004
a. eksploatacja i budowa autostrad		43 922
- w tym: od jednostek powiązanych		1
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	44 390	25 787
- w tym: od jednostek powiązanych	785	612
c. sprzedaż usług	2 543	6 816
- w tym: od jednostek powiązanych	1 053	5 309
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	46 933	76 525
- w tym: od jednostek powiązanych	1 838	5 922

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	2005	2004
a. kraj	46 933	76 525
- w tym: od jednostek powiązanych	1 838	5 922
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	46 933	76 525
- w tym: od jednostek powiązanych	1 838	5 922

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2005	2004
a. sprzedaż towarów eksportowa	211 141	249 325
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	17 971	92 029
- w tym: od jednostek powiązanych	146	1 113
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	165 524	275 453
- w tym: od jednostek powiązanych	17 579	114 706
j. sprzedaż materiałów	395	
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	395 031	616 807
- w tym: od jednostek powiązanych	17 725	115 819

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2005	2004
a. kraj	183 890	367 482
- w tym: od jednostek powiązanych	17 725	115 819
b. eksport	211 141	249 325
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	395 031	616 807
- w tym: od jednostek powiązanych	17 725	115 819

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2005	2004
a. amortyzacja	2 376	6 252
b. zużycie materiałów i energii	36 986	21 808
c. usługi obce	26 219	63 341
d. podatki i opłaty	2 342	1 345
e. wynagrodzenia	14 634	9 924
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 923	1 991
g. pozostałe	1 894	1 507
Koszty według rodzaju razem	87 374	106 168
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	647	(394)
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 760)	(12 767)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(31 369)	(21 029)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	43 892	71 978

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY	2005	2004
a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2641	
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	18 035	98 693
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	14 232	35 947
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	823	22 050
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	2 100	40 093
- rozwiązanie inne rezerwy	880	603
c. inne przychody, w tym:	34 122	11 831
- rozl.zob.warunkowych	28 136	6 566
- odsetki od nal.z tytułu dostaw, robót i usług	1 419	4 528
- pozostałe	4 567	737
Pozostałe przychody razem	54 798	110 524

Nota 31

POZOSTAŁE KOSZTY	2005	2004
a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1 902
b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	137 963	7 538
- utworzone odpisy aktualizujące należności	133 810	6 955
- utworzone inne odpisy aktualizujące	1 080	99
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe		
- utworzone inne rezerwy	3 073	484
c. inne koszty, w tym:	14 333	8 045
- opłaty sądowe	600	334
-		
- darowizny	8	8
- koszty inwestycji bez efektu	856	877
- odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług	3 219	4 234
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	4 881	82
- pozostałe	4 769	2 510
Pozostałe koszty razem	152 296	17 485

Nota 32

PRZYCHODY FINANSOWE	2005	2004
a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2 205	1 637
- od jednostek powiązanych	2 204	1 632
b. odsetki, w tym:	7 328	6 358
b.1. z rachunków bankowych i lokat	121	133
b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:	12	
- od jednostek powiązanych		
b.3. pozostałe odsetki, z tego:	7 195	6 225
- od jednostek powiązanych		
c. zysk ze zbycia inwestycji		
d. aktualizacja wartości inwestycji	1 560	173 353
e. inne przychody, w tym:	122 156	5 787
e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	-	-
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	500	137
- naliczonych odsetek	500	137
-		
-		
- pozostałe		
e.3. pozostałe, z tego:	121 656	5 650
- dyskonto weksli		
- nal.od Walcowni Rur Jedność	119 208	
- waloryzacja nakładów inwest.autostrady A-4	2 298	2 407
- pozostałe	150	3 243
Przychody finansowe razem	133 249	187 135

Nota 33

KOSZTY FINANSOWE	2005	2004
a. odsetki, w tym:	24 570	27 305
a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:	9 181	13 660
- dla jednostek powiązanych	931	944
a.2. pozostałe odsetki, z tego:	15 389	13 645
- dla jednostek powiązanych	195	146
b. strata ze zbycia inwestycji	8 279	163 365
c. aktualizacja wartości inwestycji	7 928	15
d. inne koszty finansowe, w tym:	125 689	87 483
d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	905	689
- zrealizowane	606	440
- niezrealizowane	299	249
d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu)	2 156	4 690
- na naliczone odsetki	2 156	4 690
-		
-		
- inne		
d.3.. pozostałe, z tego:	122 628	82 104
- zob.wobec konsorcjum banków i Skarbu Państwa	119 208	72 592
- koszty z tytułu wykupu obligacji		
-		
- inne	3 420	9 512
Koszty finansowe razem	166 466	278 168

Nota 37

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

Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2005	2004
1. Zysk (strata) brutto	(141 572)	12 851
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	117 863	(173 611)
- trwale różnice korygujące koszty	133 779	84 230
- przejściowe różnice korygujące koszty	157 410	25 845
- trwale różnice korygujące przychody	(149 549)	(9 722)
- przejściowe różnice korygujące przychody	(23 777)	(273 964)
- inne		
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	(23 709)	(160 760)
4. Podatek dochodowy wg stawki 19%		
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy		

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2005	2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(584)	(25)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej 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	4 101	
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku		
- zapłacone odsetki		
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów		
- od rezerwy na urlopy		
Podatek dochodowy odroczonego razem	3 517	(25)

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	2 005	2 004
- ujętego w kapitale własnym	3 517	(25)
- ujętego w wartości firmy		

Nota 35

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2005	2004
Zysk (strata) netto (zanalizowany)	(145 089)	12 876
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,35	0,12
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

ZARZĄD :

12.06.2006

Date

Emil Wąsacz

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny



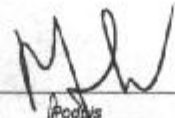
Podpis

12.06.2006

Date

Mieczysław Skołożyński

Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy



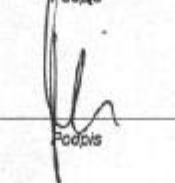
Podpis

12.06.2006

Date

Urszula Dzierżoń

Członek Zarządu Dyrektor Handlowy



Podpis

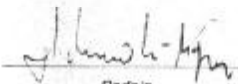
**Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg
rachunkowych :**

12.06.2006

Date

Małgorzata Michalunio-Kęps

Główny Księgowy



Podpis

**Informacje wstępne i charakterystyka zastosowanych
zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym
na dzień 31 grudnia 2005 roku.**

1. Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 1.01.2005r. do 31.12.2005roku.
Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.
Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a sprawy nieuregulowane w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).
2. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. W okresie, za który jest prezentowane sprawozdanie finansowe, Stalexport S.A. połączył się ze swoją spółką zależną Stalexport Centrostal S.A. w Warszawie. Metoda połączenia oraz skutki połączenia zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.
4. Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.
5. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem korekt z zastosowania po raz pierwszy MSR i MSSF zostały zamieszczone w tabeli zmian – w informacji dodatkowej.
6. W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w stosunku do prezentowanych danych sprawozdania finansowego lub porównywalnych danych finansowych.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości

Jednostka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które zgodnie z zasadami MSSF wycenione zostały wg wartości godziwej.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 1

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które:

- są utrzymywane przez Spółkę w celu ich wykorzystania w procesie produkcyjnym, dostawach towarów, świadczeniu usług, w celu oddania ich do używania innym lub w celach administracyjnych oraz zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystane przez czas dłuższy niż jeden okres obrotowy.

Początkowe ujęcie środka wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, następującej po początkowym ujęciu środka trwałego, Spółka stosuje metodę kosztową, tj. cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszony o zakumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe umarzane są według metody liniowej, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej. Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji.

Koszty remontu nie zwiększają początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, natomiast obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

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

Za okres użytkowania przyjmuje się przewidywany okres użytkowania lub okres zawartej umowy, jeżeli okres ten jest krótszy.

Wartość początkową aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań (nota 19A) ustala się w kwocie równej zdyskontowanej wartości przyszłych opłat leasingowych.

Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym odnoszą się na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowemu, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciąża w całości koszty finansowe.

W nocie 1B zostały zaprezentowane zmiany stanów środków trwałych wg grup rodzajowych. Do znacznych pozycji mających wpływ na wielkość tych środków w poz. „zwiększeniach - inne” miało przejęcie środków trwałych w wysokości 23.934 tys. zł w wyniku połączenia się ze spółką Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Wartości niematerialne i prawne – nota 2A, 2B, 2C

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

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

Nota nr 2C przedstawia w sposób szczegółowy zmiany wartości niematerialnych i prawnych w okresie sprawozdawczym. Spółka wartość odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych zalicza do kosztów ogólnych.

Należności długoterminowe – nota nr 3A

Należności długoterminowe są wyceniane w cenach ich nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o odpisy aktualizujące.

W stosunku do roku ubiegłego nastąpił znaczny spadek należności długoterminowych, głównie za przyczyną połączenia spółki Stalexport S.A. i Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Inwestycje długoterminowe

Spółka Stalexport S.A. w grupie tej rozróżnia:

- nieruchomości - nota 4A
- długoterminowe aktywa finansowe - nota 4C

Początkowe ujęcie długoterminowych aktywów finansowych wycenia się według ceny nabycia i aktualizuje o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Akcje spółek notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu giełdowego. Większość inwestycji długoterminowych stanowi zastaw rejestrowy na rzecz banków i dotyczy: akcji Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A., Stalexport Centrostal Lublin S.A., Beskidzkiego Domu Maklerskiego oraz udziałów Stalexport Wielkopolska.

Aktywa dostępne do sprzedaży – nota nr 5

Składniki aktywów (lub grupę do zbycia) kwalifikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

Takich aktywów lub zespołów przeznaczonych do zbycia nie amortyzuje się.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy – nota nr 8

Zapasy materiałów oraz towarów są wyceniane na dzień bilansowy według ceny zakupu. Wyroby gotowe i produkcja w toku jest wyceniana wg technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych). Techniczny koszt wytworzenia nie zawiera aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę *FIFO* „*pierwsze weszło – pierwsze wyszło*”.

Jeżeli cena zakupu lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują koszt własny sprzedaży.

Odpisów aktualizujących dokonuje się również na zapasy nie wykazujące rotacji powyżej 360 dni.

Należności krótkoterminowe - nota nr 9A

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi od 30 do 90 dni są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności.

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

- na należności z tytułu dostaw i usług jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 180 dni od dnia wymagalności zapłaty,
- na należności z tytułu odsetek, jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 360 dni od dnia wymagalności zapłaty.

Inwestycje krótkoterminowe - nota nr 10A

Papiery wartościowe wykazywane są według cen nabycia „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego obowiązującego na dzień bilansowy.

Udzielone pożyczki łącznie z należnymi odsetkami wykazywane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty- nota nr 11A

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Utrata wartości aktywów

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości, a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywa, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów, podlegających uprzedniemu przeszacowaniu powyżej ceny nabycia korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są na rachunek zysków i strat.

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są na rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obciążeń.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich zgodnie, z przyjętymi zasadami w zakładowym systemie wynagrodzeń.

Świadczenia pracownicze wycenia się metodami aktuarialnymi, nie podlegającymi zmianom w dłuższych okresach czasu.

Podatek dochodowy – nota nr 34

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Podatek bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok podlegające opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy i zgodnie z przepisami podatkowymi.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazaną w księgach rachunkowych, a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy odliczenia podatku dochodowego.

Spółka z uwagi na utrzymującą się stratę podatkową nie tworzy aktywa z tytułu podatku odroczonego w bilansie. Na koniec I półrocza 2005 roku, aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego wystąpiło i dotyczyło spółki przejętej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Aktywo z tytułu podatku odroczonego na koniec 2005 roku zostało rozwiązane zgodnie z obowiązującymi zasadami w Stalexport S.A.

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	375 635 791,47	0,00	375 635 791,47	349 419 533,10	0,00	349 419 533,10	207 904 172,96	128 011 507,21	335 915 680,17
1. Rzeczowy majątek trwały	164 847 805,76	-2 199 166,11	162 648 639,65	156 882 928,28	-2 199 166,11	154 683 762,17	28 439 121,02	-2 199 166,11	26 239 954,91
2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1 738 957,64	0,00	1 738 957,64	1 149 660,19	0,00	1 149 660,19	210 222,11	0,00	210 222,11
- wartość firmy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Należności długoterminowe	55 143 532,75	0,00	55 143 532,75	60 817 067,25	0,00	60 817 067,25	50 800 182,82	0,00	50 800 182,82
5. Inwestycje długoterminowe	153 905 495,32	0,00	153 905 495,32	130 569 877,38	0,00	130 569 877,38	128 454 647,01	0,00	128 454 647,01
5.1. Nieruchomości	36 658 405,37	0,00	36 658 405,37	36 658 405,37	0,00	36 658 405,37	36 658 405,37	0,00	36 658 405,37
5.2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	117 047 089,95	0,00	117 047 089,95	93 711 472,01	0,00	93 711 472,01	91 596 241,64	0,00	91 596 241,64
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	110 856 837,77	0,00	110 856 837,77	92 007 581,33	0,00	92 007 581,33	89 788 845,82	0,00	89 788 845,82
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	32 400,00	0,00	32 400,00	32 400,00	0,00	32 400,00
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	6 190 252,18	0,00	6 190 252,18	1 703 890,68	0,00	1 703 890,68	1 807 395,82	0,00	1 807 395,82
5.4. Inne inwestycje długoterminowe	200 000,00	0,00	200 000,00	200 000,00	0,00	200 000,00	200 000,00	0,00	200 000,00
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	0,00	2 199 166,11	2 199 166,11	0,00	2 199 166,11	2 199 166,11	0,00	130 210 673,32	130 210 673,32
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktywa krótkoterminowe	183 716 294,76	0,00	183 716 294,76	269 594 346,45	0,00	269 594 346,45	309 613 078,05	-128 011 507,21	181 601 570,84
1. Zapasy	31 192 326,67	0,00	31 192 326,67	50 938 820,17	0,00	50 938 820,17	59 863 809,03	0,00	59 863 809,03
2. Należności krótkoterminowe	132 412 664,56	0,00	132 412 664,56	190 474 383,66	0,00	190 474 383,66	113 981 350,11	0,00	113 981 350,11
3. Inwestycje krótkoterminowe	7 515 184,26	0,00	7 515 184,26	13 550 023,67	0,00	13 550 023,67	18 690,21	0,00	18 690,21
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 076 293,33	0,00	12 076 293,33	13 103 211,99	0,00	13 103 211,99	6 678 043,63	0,00	6 678 043,63
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	519 825,94	0,00	519 825,94	1 527 906,96	0,00	1 527 906,96	129 071 185,07	-128 011 507,21	1 059 677,86
Aktywa razem	559 352 086,23	0,00	559 352 086,23	619 013 879,55	0,00	619 013 879,55	517 517 251,01	0,00	517 517 251,01

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	-56 725 129,11	0,00	-56 725 129,11	-39 121 306,85	0,00	-39 121 306,85	-28 962 968,48	0,00	-28 962 968,48
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	-56 725 129,11	0,00	-56 725 129,11	-39 121 306,85	0,00	-39 121 306,85	-28 962 968,48	0,00	-28 962 968,48
1. Kapitał zakładowy	215 524 046,00	0,00	215 524 046,00	215 524 046,00	0,00	215 524 046,00	215 524 046,00	0,00	215 524 046,00
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy	2 633 829,07	0,00	2 633 829,07	42 311 606,49	0,00	42 311 606,49	42 343 010,28	0,00	42 343 010,28
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	8 487 742,29	0,00	8 487 742,29	8 487 742,29	0,00	8 487 742,29	8 456 338,50	0,00	8 456 338,50
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	81 092 248,23	0,00	81 092 248,23	87 242 110,12	0,00	87 242 110,12	95 978 941,22	0,00	95 978 941,22
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) dodatnie różnice kursowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) ujemne różnice kursowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-404 140 772,12	0,00	-404 140 772,12	-404 140 772,12	0,00	-404 140 772,12	-404 140 772,12	0,00	-404 140 772,12
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy	39 677 777,42	0,00	39 677 777,42	11 453 960,37	0,00	11 453 960,37	12 875 467,64	0,00	12 875 467,64
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I.2. Kapitały mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zobowiązania długoterminowe	412 002 801,33	57 287 610,24	469 290 411,57	332 702 091,01	62 470 409,32	395 172 500,33	305 589 058,32	62 470 409,32	368 059 467,64
1. Kredyty i pożyczki	95 803 731,65	25 554 072,92	121 357 804,57	88 042 911,65	28 701 242,84	116 744 154,49	71 408 956,88	28 701 242,84	100 110 199,72
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe zobowiązania	126 634 373,18	31 733 537,32	158 367 910,50	109 749 789,94	33 769 166,48	143 518 956,42	163 421 407,69	33 769 166,48	197 190 574,17
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	749 338,00	0,00	749 338,00	757 802,00	0,00	757 802,00	724 611,00	0,00	724 611,00
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	58 597 146,46	0,00	58 597 146,46	15 791 097,28	0,00	15 791 097,28	11 557 015,58	0,00	11 557 015,58
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 218 212,04	0,00	130 218 212,04	118 360 490,14	0,00	118 360 490,14	58 477 067,17	0,00	58 477 067,17
IV. Zobowiązania krótkoterminowe	204 074 414,01	-57 287 610,24	146 786 803,77	325 433 095,39	-62 470 409,32	262 962 686,07	240 891 161,17	-62 470 409,32	178 420 751,85
1. Kredyty i pożyczki	47 221 110,99	-25 554 072,92	21 667 038,07	42 453 690,88	-28 701 242,84	13 752 448,04	41 242 721,83	-28 701 242,84	12 541 478,99
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	76 352 741,96	0,00	76 352 741,96	129 053 542,19	0,00	129 053 542,19	125 004 650,02	0,00	125 004 650,02
4. Pozostałe zobowiązania	51 177 612,02	-31 733 537,32	19 444 074,70	117 886 697,25	-33 769 166,48	84 117 530,77	41 887 414,00	-33 769 166,48	8 118 247,52
5. Rezerwy na zobowiązania	6 495 640,74	0,00	6 495 640,74	11 760 353,22	0,00	11 760 353,22	11 007 741,60	0,00	11 007 741,60
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 827 308,30	0,00	22 827 308,30	24 278 811,85	0,00	24 278 811,85	21 748 633,72	0,00	21 748 633,72
Pasywa razem	559 352 086,23	0,00	559 352 086,23	619 013 879,55	0,00	619 013 879,55	517 517 251,01	0,00	517 517 251,01

Rachunek zysków i strat	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. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	796 770 897,00	0,00	796 770 897,00	438 915 970,23	0,00	438 915 970,23	693 331 519,25	0,00	693 331 519,25
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	89 876 114,85	0,00	89 876 114,85	54 438 451,66	0,00	54 438 451,66	76 524 952,87	0,00	76 524 952,87
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	706 894 782,15	0,00	706 894 782,15	384 477 518,57	0,00	384 477 518,57	616 806 566,38	0,00	616 806 566,38
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	746 251 551,24	0,00	746 251 551,24	408 761 539,65	0,00	408 761 539,65	648 691 078,79	0,00	648 691 078,79
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	86 381 894,59	0,00	86 381 894,59	52 015 126,74	0,00	52 015 126,74	71 977 838,51	0,00	71 977 838,51
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	659 869 656,65	0,00	659 869 656,65	356 746 412,91	0,00	356 746 412,91	576 713 240,28	0,00	576 713 240,28
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	50 519 345,76	0,00	50 519 345,76	30 154 430,58	0,00	30 154 430,58	44 640 440,46	0,00	44 640 440,46
IV. Pozostałe przychody	105 226 344,62	7 400 906,61	112 627 251,23	84 894 671,24	2 359 702,55	87 254 373,79	105 995 994,91	4 528 023,53	110 524 018,44
V. Koszty sprzedaży	13 369 493,26	0,00	13 369 493,26	7 129 511,31	0,00	7 129 511,31	12 766 992,41	0,00	12 766 992,41
VI. Koszty ogólnego zarządu	19 819 126,71	0,00	19 819 126,71	9 646 389,78	0,00	9 646 389,78	21 028 824,83	0,00	21 028 824,83
VII. Pozostałe koszty	43 238 434,29	8 768 425,20	52 006 859,49	5 365 039,73	1 350 742,30	6 715 782,03	13 250 609,41	4 234 518,09	17 485 127,50
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)	79 318 636,12	-1 367 518,59	77 951 117,53	92 908 161,00	1 008 960,25	93 917 121,25	103 590 008,72	293 505,44	103 883 514,16
X. Przychody finansowe	71 963 977,56	-7 400 906,61	64 563 070,95	166 426 402,82	-2 359 702,55	164 066 700,27	191 662 762,96	-4 528 023,53	187 134 739,43
1. Dywidendy i udziały w zyskach	1 913 142,52	0,00	1 913 142,52	1 213 142,17	0,00	1 213 142,17	1 637 236,67	0,00	1 637 236,67
2. Odsetki	30 484 147,86	-7 400 906,61	23 083 241,25	4 449 264,36	-2 359 702,55	2 089 561,81	10 885 483,76	-4 528 023,53	6 357 460,23
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji	9 044 472,00	0,00	9 044 472,00	158 145 806,56	0,00	158 145 806,56	173 353 071,05	0,00	173 353 071,05
5. Inne	30 522 215,18	0,00	30 522 215,18	2 618 189,73	0,00	2 618 189,73	5 786 971,48	0,00	5 786 971,48
XI. Koszty finansowe	116 563 475,26	-8 768 425,20	107 795 050,06	247 872 139,45	-1 350 742,30	246 521 397,15	282 402 031,04	-4 234 518,09	278 167 512,95
1. Odsetki	25 294 457,64	-8 768 425,20	16 526 032,44	15 419 663,03	-1 350 742,30	14 068 920,73	31 539 653,15	-4 234 518,09	27 305 135,06
2. Strata ze zbycia inwestycji	7 106 150,26	0,00	7 106 150,26	155 452 823,09	0,00	155 452 823,09	163 365 206,75	0,00	163 365 206,75
3. Aktualizacja wartości inwestycji	74 776 645,10	0,00	74 776 645,10	14 909,60	0,00	14 909,60	14 909,60	0,00	14 909,60
4. Inne	9 386 222,26	0,00	9 386 222,26	76 984 743,73	0,00	76 984 743,73	87 482 261,54	0,00	87 482 261,54
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X -XI +/- XII)	34 719 138,42	0,00	34 719 138,42	11 462 424,37	0,00	11 462 424,37	12 850 740,64	0,00	12 850 740,64
XIV. Podatek dochodowy	-4 958 639,00	0,00	-4 958 639,00	8 464,00	0,00	8 464,00	-24 727,00	0,00	-24 727,00
a) część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) część odroczone	-4 958 639,00	0,00	-4 958 639,00	8 464,00	0,00	8 464,00	-24 727,00	0,00	-24 727,00
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV +/- XVD), w tym:	39 677 777,42	0,00	39 677 777,42	11 453 960,37	0,00	11 453 960,37	12 875 467,64	0,00	12 875 467,64
XVI. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVD)	39 677 777,42	0,00	39 677 777,42	11 453 960,37	0,00	11 453 960,37	12 875 467,64	0,00	12 875 467,64

Załącznik nr 3

AKTYWA	stan na 01.01.2004	Zmiany	stan na 01.01.2004	stan na 31.12.2004	Zmiany	stan na 31.12.2004	stan na 31.12.2005
I. Aktywa długoterminowe	375 635 791,47	0,00	375 635 791,47	335 915 680,17	0,00	335 915 680,17	338 652 900,42
II. Aktywa krótkoterminowe	183 716 294,76	0,00	183 716 294,76	181 601 570,84	0,00	181 601 570,84	179 926 907,36
Aktywa razem	559 352 086,23	0,00	559 352 086,23	517 517 251,01	0,00	517 517 251,01	518 579 807,78

PASYWA	stan na 01.01.2004	zmiany	stan na 01.01.2004	stan na 31.12.2004	zmiany	stan na 31.12.2004
I. Kapitał własny	-56 725 129,11	79 152 697,76	22 427 568,65	-28 962 968,48	79 152 697,76	50 189 729,28
Pozostałe kapitały rezerwowe	81 092 248,23	51 016 735,79	132 108 984,02	95 978 941,22	51 016 735,79	146 995 677,01
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-404 140 772,12	0,00	-404 140 772,12	-404 140 772,12	28 135 961,97	-376 004 810,15
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy	39 677 777,42	28 135 961,97	67 813 739,39	12 875 467,64	0,00	12 875 467,64
II. Zobowiązania długoterminowe	469 290 411,57	-57 699 922,00	411 590 489,57	305 589 058,32	-57 699 922,00	247 889 136,32
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 218 212,04	-57 699 922,00	72 518 290,04	58 477 067,17	-57 699 922,00	777 145,17
III. Zobowiązania krótkoterminowe	146 786 803,77	-21 452 775,76	125 334 028,01	240 891 161,17	-21 452 775,76	219 438 385,41
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22 827 308,30	-21 452 775,76	1 374 532,54	21 748 633,72	-21 452 775,76	295 857,96
Pasywa razem	559 352 086,23	0,00	559 352 086,23	517 517 251,01	0,00	517 517 251,01

stan na 31.12.2005	zmiany	stan na 31.12.2005
1 399 409,04	0,00	1 399 409,04
51 016 735,79	0,00	51 016 735,79
-252 943 352,98	28 135 961,97	-224 807 391,01
-145 089 325,97	-28 135 961,97	-173 225 287,94
423 271 483,56	0,00	423 271 483,56
758 415,17	0,00	758 415,17
93 908 915,18	0,00	93 908 915,18
5 771 708,19	0,00	5 771 708,19
518 579 807,78	0,00	518 579 807,78

Załącznik nr 4

Rachunek zysków i strat

	2004	zmiany	2004	2005	zmiany	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	693 331 519,25	0,00	693 331 519,25	441 964 133,87	0,00	441 964 133,87
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	648 691 078,79	0,00	648 691 078,79	408 692 473,31	0,00	408 692 473,31
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	44 640 440,46	0,00	44 640 440,46	33 271 660,56	0,00	33 271 660,56
IV. Pozostałe przychody	110 524 018,44	28 135 961,97	138 659 980,41	54 798 130,91	-28 135 961,97	26 662 168,94
V. Koszty sprzedaży	12 766 992,41	0,00	12 766 992,41	12 759 529,07	0,00	12 759 529,07
VI. Koszty ogólnego zarządu	21 028 824,83	0,00	21 028 824,83	31 369 324,96	0,00	31 369 324,96
VII. Pozostałe koszty	17 485 127,50	0,00	17 485 127,50	152 296 051,32	0,00	152 296 051,32
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII)	103 883 514,16	28 135 961,97	132 019 476,13	-108 355 113,88	-28 135 961,97	-136 491 075,85
IX. Przychody finansowe	187 134 739,43	0,00	187 134 739,43	133 249 060,77	0,00	133 249 060,77
X. Koszty finansowe	278 167 512,95	0,00	278 167 512,95	166 466 409,09	0,00	166 466 409,09
XI. Zysk (strata) brutto (VIII + IX - X)	12 850 740,64	28 135 961,97	40 986 702,61	-141 572 462,20	-28 135 961,97	-169 708 424,17
XII. Podatek dochodowy	-24 727,00	0,00	-24 727,00	3 516 863,77	0,00	3 516 863,77
a) część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) część odroczone	-24 727,00	0,00	-24 727,00	3 516 863,77	0,00	3 516 863,77
XIII. Zysk (strata) netto (XII - XIII)	12 875 467,64	28 135 961,97	41 011 429,61	-145 089 325,97	-28 135 961,97	-173 225 287,94

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT S.A.
za 2005 rok**

Katowice, maj 2006 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT S.A. za 2005r
(SA R 2005)

Spis treści:

1. WPROWADZENIE.....	3
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A.....	4
3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	5
3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	5
3.1.1. <i>Wyniki działalności podstawowej</i>	<i>5</i>
3.1.2. <i>Pozostałe przychody i koszty operacyjne</i>	<i>6</i>
3.1.3. <i>Przychody i koszty finansowe</i>	<i>7</i>
3.1.4. <i>Wyniki finansowe - podsumowanie</i>	<i>7</i>
3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ZDARZEŃ PO DNIU BILANSOWYM.....	7
3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA WRAZ Z OPISEM ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA, POLITYKI DOTYCZĄCEJ ZADŁUŻENIA A TAKŻE POLITYKI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM	9
3.3.1. <i>Aktywa Spółki</i>	<i>10</i>
3.3.2. <i>Kapitały własne i zobowiązania.....</i>	<i>11</i>
3.3.3. <i>Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....</i>	<i>11</i>
3.4. OPIS DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ.....	12
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI	14
4.1. SPRZEDAŻ - INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH	14
4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I DOSTAWCACH.....	14
4.2a. <i>Sieć dystrybucji</i>	<i>15</i>
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	16
5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	16
5.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA	18
5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (DLA JEDNORAZOWEJ LUB ŁĄCZNEJ WARTOŚCI TRANSAKCJI PRZEKRACZAJĄCEJ W ROKU OBROTOWYM WARTOŚĆ 500.000 EURO) ...	19
5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	20
5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM JEDNOSTKOM POWIĄZANYM ZE SPÓŁKĄ.....	20
5.6. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI.....	21
5.7. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM (SA-RS) A W RAPORCIE KWARTALNYM (SAQ)	21
5.8. OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE STALEXPORT S.A. PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM.....	21
5.9. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZADAŃ INWESTYCYJNYCH.....	21
5.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	22

5.11. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	22
5.12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ	24
5.13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	25
5.14. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.....	27
5.15. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ INNE KORZYŚCI WYNIKAJĄCYCH NP. Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH - DLA KAŻDEJ Z OSÓB ODDZIELNIE.....	28
5.16. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH - DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE .	28
5.17. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU STALEXEXPORT S.A.....	29
5.18. INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.	29
5.19. AKCJONARIUSZE AKCJI KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	29
5.20. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	29
5.21. INFORMACJE DOTYCZĄCE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE STALEXEXPORT S.A.....	29
5.22. DATA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, OKRES NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA JAK RÓWNIEŻ ŁĄCZNA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA ZA BADANIE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE W DANYM ROKU OBROTOWYM.	29
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXEXPORT S.A.	30
6.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....	30
6.2. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI, PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM	33
7. ZAŁĄCZNIKI.....	36
7.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ SPÓŁKI ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY, ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI SPÓŁKI, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK.	36
7.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STWIERDZAJĄCE, ŻE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZOSTAŁ WYBRANY ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA ORAZ ŻE PODMIOT TEN ORAZ BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADANIA TEGO SPRAWOZDANIA SPEŁNIALI WARUNKI DO WYRAŻENIA BEZSTRONNEJ I NIEZALEŻNEJ OPINII O BADANIU, ZGODNIE Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA KRAJOWEGO.....	37
7.3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	38

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności STALEXPORT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach za 2005 rok zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie sprawozdawczym, jak również opisuje najważniejsze zdarzenia po dniu bilansowym.

Główne zadania przyjęte przez STALEXPORT S.A. do realizacji w 2005 roku wynikały z przyjętego w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”. Zadaniem tymi były i w przeważającej mierze pozostały aktualne nadal:

- 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 Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie działalności autostradowej poprzez:
 - § realizację przez spółkę Grupy Kapitałowej przyznanej koncesji na eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków, w tym podpisanie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej oraz uzyskanie zamknięcia finansowego przedsięwzięcia,
 - § udział w przetargach na udzielenie koncesji na budowę i eksploatację autostrad płatnych: A4 na odcinku Wrocław-Katowice, A1 na odcinku Pyrzowice-Stryków oraz A2 na odcinkach Stryków-Konotopa i Konin-Stryków przez spółki Grupy Kapitałowej STALEXPORT;
- 5) rozwój przetwórstwa stali,
- 6) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe (605 mln zł) oraz restrukturyzacja zobowiązań pozaukładowych (251 mln zł.) stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych. Przypomnijmy, że postępowaniem układowym było objęte 605 mln zł, z czego:

- a) redukcji uległo ok. 240 mln zł,
- b) prawie 190 mln zł. zostało spłacone poprzez konwersję na akcje,
- c) gotówką uregulowano do kwietnia 2006 r. kwotę w wysokości ponad 120 mln zł. (kapitał + odsetki układowe), z czego w 2005 r. spłacono 42 mln zł.

Ponadto systematycznie spłacane są zrestrukturyzowane zobowiązania wobec banków - wierzycieli pozaukładowych, wynoszące w dniu podpisania umów 173 mln zł. Spłaty z tego tytułu do kwietnia br. wyniosły (kapitał + odsetki) 151 mln zł, w tym w 2005 r. spłacono 37 mln zł. Natomiast pozaukładowe zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń za Hutę Ostrowiec (ok. 78 mln zł) będzie spłacane od połowy 2008 roku. Odsetki od niego regulowane są na bieżąco.

Tak znaczące obciążenia finansowe wpływają na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych. Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Część ogólną,** w której zawarto podstawowe informacje o Spółce,
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej oraz opis działalności inwestycyjnej w okresie sprawozdawczym,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Część szczegółową,** która zawiera pozostałe informacje wymagane rozporządzeniem Ministra Finansów, w tym między innymi: skład zarządu, rady nadzorczej, informację o wynagrodzeniach osób zarządzających, wykaz akcjonariuszy Spółki,
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń STALEXPORT S.A.,** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Spółki i kontynuowania działalności Spółki w latach następnych,
7. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A.

<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 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:

- a) **Segmentcie handlowym** obejmującym: eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwem wyrobów stalowych,
- b) **Segmentcie usług autostradowych** obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków.

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

Od 1998 roku Spółka potwierdza wysoką jakość oferowanych usług, solidność i rzetelność w obsłudze klientów stale doskonalonym Systemem Zarządzania Jakością, certyfikowanym przez TÜV Systems GmbH, początkowo na zgodność z normą ISO 9002: 1994, a obecnie zgodnym ze znowelizowanymi wymaganiami normy ISO 9001:2000.

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. Do dnia dzisiejszego STALEXPORT S.A. spłacił 11 rat układowych.

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

3.1. Omówienie wyników finansowych

Wyniki finansowe STALEXPORT S.A. za 2004 i 2005 rok przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	2004 rok	2005 rok	
I. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	693 332	441 964	-36,3%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	76 525	46 933	-38,7%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	616 807	395 031	-36,0%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	648 691	408 692	-37,0%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71 978	43 892	-39,0%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	576 713	364 800	-36,7%
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	44 641	33 272	-25,5%
IV. Pozostałe przychody	110 524	54 799	-50,4%
V. Koszty sprzedaży	12 767	12 759	-0,1%
VI. Koszty ogólnego zarządu	21 029	31 369	49,2%
VII. Pozostałe koszty	17 485	152 296	771,0%
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	103 884	-108 355	-
IX. Przychody finansowe	187 134	133 249	-28,8%
X. Koszty finansowe	278 167	166 466	-40,2%
XI. Zysk (strata) brutto	12 851	-141 572	-
XII. Podatek dochodowy	-25	3517	-
XIII. Zysk (strata) netto	12 876	-145 089	-

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

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

Dane w tys. zł	2004 rok	2005 rok	Udział % w obrotach ogółem 2005 r.	Zmiana 2005 do 2004 (w tys. zł)	Zmiana
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	693 332	441 964	100,0%	-251 368	-36,3%
w tym:					
1. Działalność handlowa	642 594	439 421	99,4%	-203 173	-31,6%
a) eksport (i reeksport)	249 325	211 141	47,8%	-38 184	-15,3%
b) kraj	275 072	165 524	37,5%	-109 548	-39,8%
c) import	92 029	17 971	4,1%	-74 058	-80,5%
d) produkcja	26 168	44 785	10,1%	18 617	71,1%
2. Pozostała sprzedaż	2 714	2 543	0,6%	-171	-6,3%
3. Autostrada A4	48 024	0	0,0%	-48 024	-100,0%
II. Koszty zakupu i sprzedaży	661 458	421 451	x	-240 007	-36,3%
III. Marża sprzedaży	31 874	20 513	x	-11 361	-35,6%
Wskaźnik marży w % (ogółem)	4,60%	4,64%	x		

W 2005 roku przychody ze sprzedaży STALEXPORT S.A. wyniosły 441.964 tys. zł i były o 36,3% niższe w porównaniu z 2004 rokiem. Na spadek wpłynęły następujące czynniki:

- brak finansowania z zewnątrz oraz niedojście do skutku planowanej emisji akcji, a tym samym ograniczone środki obrotowe (uszczuplone dodatkowo spłatami rat układowych i zobowiązań pozaukładowych), jakimi dysponowała Spółka;
- przeniesienie koncesji na płatny odcinek autostrady ze STALEXPORT S.A. na STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. – co spowodowało całkowite wyeliminowanie przychodów z tytułu opłat za przejazd autostradą w rachunku wyników Spółki;
- zmiana polityki zaopatrzenia w surowce do produkcji hutniczej przez spółkę Mittal Steel Poland (właściciela dawnego PHS S.A.), która spowodowała wyeliminowanie, skreślenie krajowych pośredników handlowych między innymi STALEXPORT S.A. z listy poddostawców surowców do produkcji tj. rud żelaza i materiałów ogniotrwałych do MITTAL STEEL oddział Dąbrowa Górnicza i oddział Kraków, co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu,
- utrzymująca się w I półroczu 2005 dekonjunktura na rynku wyrobów stalowych spowodowała znaczny spadek ich cen, w wyniku którego dokonane przeszacowania zapasów wpłynęło – dodatkowo - na obniżenie wyniku na sprzedaży.

W 2005 roku koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów wyniósł 408.692 tys. zł.

Malejąca sprzedaż dotyczy głównie sprzedaży importowej, która jest mniejsza niż w roku ubiegłym o 80,5% (spowodowane to jest zmianą polityki zaopatrzenia w surowce do produkcji, to jest rudy żelaza i materiały ogniotrwałe, poprzez bezpośrednie centralne zakupy Mittal Steel) oraz sprzedaży krajowej, która jest o 39,8% mniejsza, niż w 2004 roku. Sprzedaż eksportowa, która pomimo mniejszej skali obrotów niż w ubiegłym roku (spadek o 15,3%) ma największy udział w handlu (47,8% w 2005 roku). Ponadto znacznie wzrosły przychody ze sprzedaży zbrojeń dla budownictwa (o 71,1%) co jest spowodowane m.in. włączeniem zakładu prefabrykacji zbrojeń w Warszawie w struktury STALEXPORT S.A.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 33.282 tys. zł i był o 25,4% niższy niż w 2004 roku; dynamika spadku wyniku jest mniejsza niż spadek przychodów ze sprzedaży co oznacza, że w obecnej sytuacji rynkowej udało się częściowo zniwelować spadek obrotów zwiększeniem marży brutto sprzedaży (z 6,4 do 7,5%).

Koszty sprzedaży w wysokości 12.759 tys. zł były na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Natomiast nastąpił wzrost w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły na koniec 2005 roku 31.369 tys. zł, co oznacza wzrost o 49%. Wzrost ten jest jednak spowodowany przede wszystkim zmianami w strukturze organizacyjnej spółki. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o koszty funkcjonowania nowych hurtowni, które nie funkcjonowały w strukturze STALEXPORT S.A. przez cały 2004 rok (ok. 2,5 mln zł) oraz przede wszystkim o koszty przejętego STALEXPORT- CENTROSTAL Warszawa S.A. wraz z jego oddziałami (ok. 7,5 mln zł).

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 54.799 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 152.296 tys. zł.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano rezerwy i odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 18.035 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią odpisy dotyczące należności od STALEXPORT- CENTROSTAL Warszawa S.A na kwotę 7.334 tys zł, w związku z przeprowadzonym procesem połączenia spółek.

Ponadto, do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczono kwotę 28.136 tys. zł wynikającą z rozliczenia w ramach przychodów przyszłych okresów umorzonej części zobowiązań układowych. STALEXPORT S.A. w poprzednich latach rozliczał umorzone zobowiązania układowe proporcjonalnie do spłacanych rat układowych, natomiast na koniec 2005 roku spółka postanowiła rozliczyć jednorazowo umorzoną wartość zobowiązań stanowiących przychody przyszłych okresów (szerzej piszemy o tej zmianie w pkt 3.2.ad.3).

W pozostałych przychodach znajdują się także odsetki od należności przeterminowanych z tytułu dostaw i usług w kwocie 1.437 tys. zł.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 137.963 tys. zł, na którą składają się przede wszystkim odpisy na należno-

ści wobec Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (WRJ) w wysokości 119.208 tys. zł z tytułu udzielonych w 1997 roku poręczeń na spłatę zaciągniętych kredytów (bliźsze wyjaśnienia zawarto w pkt 3.2. ad 4). Ponadto wykazano koszty odsetek od zobowiązań przeterminowanych z tytułu dostaw i usług w kwocie 3.219 tys. zł.

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 133.249 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 166.466 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę wysokości 33.217 tys. zł.

Największy wpływ na wielkość przychodów i kosztów finansowych miała restrukturyzacja pozabilansowego zobowiązania spółki z tytułu poręczenia udzielonego konsorcjum bankowemu finansującego inwestycję WRJ (vide pkt 3.2. ad 4).

Po stronie przychodów ujęto należności wobec Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w kwocie 119.208 tys. zł, na którą jednocześnie utworzono odpis aktualizujący uwzględniony w pozostałych kosztach operacyjnych, a po stronie kosztów finansowych zobowiązanie wobec banków i Skarbu Państwa z tytułu udzielonych im poręczeń.

Istotne inne pozycje w ramach działalności finansowej w 2005 roku dotyczyły odsetek.

Po stronie przychodów finansowych wysokość odsetek wyniosła 7.328 tys. zł, na które składają się głównie:

- odsetki od należności z tytułu poręczeń objętych postępowaniem ukł.: 2.672 tys. zł
- umorzone odsetki od kredytów: 2.184 tys. zł
- odsetki od sprzedaży udziałów Ferrostal do spółki Złomrex: 2.137 tys. zł

Pozostałe ważne do odnotowania pozycje w zakresie przychodów finansowych to otrzymana dywidenda od spółki STALEXPORT Transoroute Autostrada S.A. w wysokości 2.205 tys. zł.

Po stronie kosztów wysokość odsetek wyniosła 24.570 tys. zł, w tym głównie:

- odsetki od kredytów: 8.250 tys. zł
- odsetki od zobowiązań układowych: 7.848 tys. zł
- odsetki od zobowiązań z tytułu poręczenia na rzecz Skarbu Państwa: 3.783 tys. zł

Ponadto w ramach kosztów finansowych istotne znaczenie miały:

- strata z tytułu sprzedaży nieruchomości Huty Kościuszko w kwocie: 7.443 tys. zł
- utworzenie odpisu aktualizującego na nieruchomość Huty Kościuszko w kwocie: 6.015 tys. zł
- utworzenie odpisu na akcje STALEXPORT Serwis Centrum Belchatów S.A. w kwocie: 1.677 tys. zł,
- strata na sprzedaży akcji Towarzystwa Inwestycyjnego Merkury S.A.: 1.411 tys. zł.

3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Wszystkie opisane powyżej działania i zdarzenia miały bezpośredni wpływ na wyniki Spółki osiągnięte w 2005 roku.

Wynik brutto STALEXPORT S.A. w 2005 roku był ujemny i wyniósł 141.572 tys. zł. Zmniejszenie wyniku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 3.517 tys. zł.

Strata netto STALEXPORT S.A. za 2005 rok wyniosła 145.089 tys. zł (w 2004 r. zysk netto wyniósł 12.876 tys. zł). Ujemny wynik netto jest konsekwencją głównie utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności i inwestycje.

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na sprawozdanie finansowe STALEXPORT S.A. w 2005 roku zaliczyć należy:

1. Wejście w życie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej i na tej bazie uzyskanie kredytu - stanowiące tzw. „Zamknięcie Finansowe” – przez spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. (SAM S.A.), które umożliwiły rozliczenie wzajemnych zobowiązań pomiędzy Spółką a SAM S.A., w tym zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. w przeszłości.
2. Aktualizację wartości akcji spółek zależnych STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. oraz STALEXPORT Transroute Autostrada S.A. (STA S.A.) i ujęcie skutków przeszacowania w/w aktywów w bilansie STALEXPORT S.A. na 31.12.2005 r.
3. Zmianę dotychczas stosowanych zasad rozliczania umorzonej części zobowiązań wynikających z realizacji postępowania układowego.
4. Wprowadzenie do bilansu STALEXPORT S.A. zobowiązania pozabilansowego dotyczącego poręczeń udzielonych przez Spółkę dla kredytu udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich.

Ad. 1. W dniu 22 grudnia 2005 roku pomiędzy STALEXPORT S.A. i STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. została podpisana „Umowa w sprawie zwrotu nakładów”. W wyniku podpisanej umowy STALEXPORT S.A. otrzyma netto w wartościach bieżących około 59 mln zł płatne w dwóch ratach.

Pierwsza rata jest w trakcie regulowania przez SAM S.A., którego finalizację przewidujemy w okresie czerwiec-lipiec 2006 roku. Ostateczna zapłata zaplanowana jest w ciężar ostatniego ciągnięcia kredytu przez SAM S.A., tj. pod koniec 2009 roku.

Transakcja zwrotu nakładów inwestycyjnych w wysokości 127 mln zł wpłynęła ujemnie na wynik finansowy w wysokości 1.121 tys. zł. (dotychczasowa amortyzacja wynosi 128.121 tys. zł). Natomiast znalazła pozytywne odbicie w rachunku przepływów środków pieniężnych w „przepływach pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej”.

Ad. 2. W 2005 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia mające wpływ na wartość majątku finansowego Spółki. Po pierwsze, wszedł w życie (październik 2005) Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej zawartej pomiędzy SAM S.A., a Ministrem Infrastruktury. Po drugie, na tej bazie SAM S.A. podpisał umowę kredytową z konsorcjum banków (grudzień 2005), stanowiącą tzw. „Zamknięcie Finansowe”, którego brak w określonym koncesją terminie mogłoby stanowić podstawę do odebrania koncesji. Warunkiem, z kolei, pociągnięcia środków z umowy kredytowej było między innymi założenie przez STALEXPORT S.A. spółki celowej i wniesienie do niej aportem akcji zależnych spółek autostradowych, tj. SAM S.A. i STA S.A.

W związku z powyższym została dokonana – w oparciu o tzw. „wartość godziwą” (zgodnie z MSR) – wycena wartości akcji stanowiących aport. Przeprowadzona wycena portfela akcji spółek podniosła ich wartość o kwotę 153.652 tys. zł, na którą została utworzona rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 29.194 tys. zł. Wartość netto w wysokości 124.458 tys. zł została ujęta w bilansie w pozycji „kapitał z aktualizacji wyceny”, a w rezultacie znalazła swoje odbicie w „kapitałach własnych”.

Ad. 3. STALEXPORT S.A. w poprzednich latach, tj. 2003 i 2004 r. rozliczał zobowiązania układowe w sposób „ostrożnościowy”, tzn. proporcjonalnie do spłacanych rat odnosił odpowiednią wartość umorzonych zobowiązań z „przychodów przyszłych okresów” na „kapitał rezerwowy” i wynik finansowy danego okresu sprawozdawczego.

STALEXPORT S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania spłacił 11 rat układowych z 20 rat należnych, a więc zrealizował ponad 50% wartości zobowiązań wynikających z zawartego w 2002 roku porozumienia układowego.

W świetle zawartych transakcji, tj. zwrotu nakładów inwestycyjnych dotyczących autostrady A4, podpisanej umowy na sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeźnej w Warszawie (za 62 mln zł), Zarząd STALEXPORT S.A. postanowił rozliczyć jednorazowo na dzień 31.12.2005 r. umorzoną wartość zobowiązań stanowiących „przychody przyszłych okresów”, wychodząc z założenia bardzo znacznego ograniczenia ryzyka braku spłaty pozostałych zobowiązań układowych (ok. 76 mln zł), co pozwoliło na uzyskanie po raz pierwszy od rozpoczęcia restrukturyzacji Spółki dodatnich kapitałów własnych (na koniec 2002 roku kapitały te były ujemne na kwotę 367 mln zł).

Jednorazowe rozliczenie wartości „przychodów przyszłych okresów” miało wpływ na zwiększenie kapitału rezerwowego o kwotę 37.901 tys. zł oraz wyniku finansowego okresu sprawozdawczego o kwotę 22.033 tys. zł.

Ad. 4. W 1998 r. STALEXEXPORT S.A. udzielił Konsorcjum Banków poręczenia kredytów Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (141,5 mln zł plus odsetki) i jednocześnie regwarantował Skarbowi Państwa jego poręczenia dla WRJ (114,8 mln zł). W 2005 roku konsorcjum banków wypowiedziało WRJ umowy kredytowe.

Jednocześnie Spółka, spodziewając się wezwania przez banki do wywiązania się z umów poręczenia, prowadziła z konsorcjum intensywne rozmowy w sprawie określenia wielkości i zasad restrukturyzacji tych zobowiązań.

W związku z powyższym dla prawidłowej wyceny aktywów i pasywów Zarząd STALEXEXPORT S.A. biorąc pod uwagę aktualne zaangażowanie banków w WRJ, postanowił urealnić i zaliczyć zobowiązania pozabilansowe wobec banków i Skarbu Państwa do zobowiązań bilansowych.

Operacja ta wpłynęła niekorzystnie na wynik finansowy na dzień 31.12.2005r., obniżając go o kwotę 119.208 tys.

4 maja 2006 roku STALEXEXPORT S.A. podpisał z Konsorcjum Bankowym porozumienie, które określiło podstawowe zasady regulacji zobowiązań, tj.:

- a) układowy charakter zobowiązań (redukcja o 40%),
- b) wysokość zredukowanego zobowiązania 33,5 mln zł zgodnie z rozstrzygnięciem Sądu Arbitrażowego,
- c) spłatę całości zobowiązania poprzez konwersję na akcje Spółki, po cenie wynikającej ze średniej z ostatnich 6 miesięcy przed podpisaniem Porozumienia.

Podsumowując, wpływ ww. zdarzeń na wynik finansowy zamknął się ujemną kwotą w wysokości ok. 98 mln zł. Natomiast w bilansie kapitały własne wzrosły o kwotę 65 mln zł i tym samym po raz pierwszy od otwarcia postępowania układowego (2001 rok) uzyskały poziom dodatni w wysokości 1,4 mln zł. Dodatkowo, kwota pozabilansowych zobowiązań uległa zmniejszeniu z 288 ml zł na koniec 2004 roku do 4,5 mln zł na koniec 2005 roku.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem

Dane bilansowe na koniec 2005 roku w porównaniu ze stanem na koniec 2004 roku przedstawiają się następująco:

Dane w tys zł	31.12.2005	31.12.2004	dynamika	struktura
I. Aktywa długoterminowe	338 653	335 916	1%	65,3%
1. Rzeczowy majątek trwały	49 069	26 240	87%	9,5%
2. Wartości niematerialne i prawne	212	210	1%	0,0%
3. Należności długoterminowe	509	50 800	-99%	0,1%
4. Inwestycje długoterminowe	286 664	128 455	123%	55,3%
4.1. Nieruchomości	56 945	36 658	55%	11,0%
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	229 519	91 597	151%	44,3%
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	200	200	0%	0,0%
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	2 199	130 211	-98%	0,4%
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe				
II. Aktywa krótkoterminowe	179 927	181 601	-1%	34,7%
1. Zapasy	43 810	59 864	-27%	8,4%
2. Należności krótkoterminowe	130 814	113 981	15%	25,2%
3. Inwestycje krótkoterminowe	235	19	1137%	0,0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 658	6 678	-30%	0,9%
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	409	1 059	-61%	0,1%

Aktywa razem	518 580	517 517	0,2%	100,0%
I. Kapitał własny	1 399	-28 963	-105%	0,3%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	0%	41,6%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-23			
4. Kapitał zapasowy	35	42 343	-100%	0,0%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	132 879	8 457	1471%	25,6%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	51 016	95 979	-47%	9,8%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-252 943	-404 142	-37%	-48,8%
8. Zysk (strata) netto	-145 089	12 876	-1227%	-28,0%
II. Zobowiązania długoterminowe	423 271	368 059	15%	81,6%
1. Kredyty i pożyczki	78 040	100 110	-22%	15,0%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	995			0,2%
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług				
4. Pozostałe zobowiązania	291 508	197 190	48%	56,2%
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	38 687	725	5236%	7,5%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	13 283	11 557	15%	2,6%
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	758	58 477	-99%	0,1%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	93 909	178 421	-47%	18,1%
1. Kredyty i pożyczki	12 747	12 542	2%	2,5%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 571	125 005	-48%	12,6%
4. Pozostałe zobowiązania	4 360	8 118	-46%	0,8%
5. Rezerwy na zobowiązania	5 459	11 007	-50%	1,1%
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 772	21 749	-73%	1,1%
Pasywa razem	518 580	517 517	0,2%	100,0%

3.3.1. Aktywa Spółki

Aktywa ogółem Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku prawie nie uległy zmianie w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2004 roku. Wartość aktywów wyniosła 518.580 tys. zł, z czego 65% stanowią aktywa długoterminowe, a 35% aktywa krótkoterminowe.

W 2005 roku aktywa długoterminowe wzrosły o 1%, przy czym w ich strukturze największe zmiany wystąpiły w związku z przyłączeniem do STALEXEXPORT S.A. spółki zależnej STALEXEXPORT Centrostal Warszawa S.A. Głównie w wyniku tej fuzji rzeczowe aktywa trwale wzrosły o 8% do wysokości 49.069 tys. zł, natomiast poprzez wyłączenie wzajemnych należności i zobowiązań spadł poziom należności długoterminowych o 99%.

Zwiększeniu uległy inwestycje długoterminowe ze 128.455 tys. zł na koniec 2004 roku do kwoty 286.664 tys. zł według stanu na 31 grudnia 2005 roku, tj. wzrost o 123%. Jest to związane przede wszystkim z przeszacowaniem wartości posiadanych akcji spółek autostradowych o łączną kwotę 153.652 tys. zł. Pozostałe zmiany w inwestycjach długoterminowych wynikają głównie z przejęcia majątku finansowego i nieruchomości STALEXEXPORT Centrostal Warszawa S.A. oraz sprzedaży nieruchomości Huty Kościuszko.

Wykazywane w bilansie aktywa dostępne do sprzedaży uległy zmniejszeniu o kwotę 128.012 tys. zł na skutek dokonania sprzedaży nakładów inwestycyjnych związanych z autostradą A4 Katowice-Kraków spółce STALEXEXPORT Autostrada Małopolska S.A., na którą została przeniesiona koncesja autostradowa.

Aktywa krótkoterminowe na koniec 2005 roku osiągnęły wartość 179.927 tys. zł i były na podobnym poziomie co w roku ubiegłym. Największą pozycję w ramach aktywów krótkoterminowych stanowią należności krótkoterminowe w wysokości 130.814 tys. zł, które w porównaniu z rokiem ubiegłym wzro-

sły o 15%. Natomiast prowadzone działania w zakresie zwiększania płynności aktywów doprowadziły do spadku stanu zapasów o 27%, osiągając na koniec 2005 roku poziom 43.810 tys. zł.

3.3.2. Kapitały własne i zobowiązania

Na strukturę pasywów na dzień 31 grudnia 2005 r. składają się:

- dodatnie kapitały własne, które po raz pierwszy od wielu lat osiągnęły dodatnią wartość w wysokości: 1.399 tys. zł,
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 423.271 tys. zł, co daje 81,6% udział w ogólnej wartości pasywów,
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 93.909 tys. zł, co stanowi 18% udział w pasywach.

Dodatni kapitał własny został osiągnięty głównie dzięki przeszacowaniu akcji spółek autostradowych STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. i STALEXPORT Transroute Autostrada S.A. o łączną kwotę 153.652 tys. zł, pomniejszoną o utworzoną rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 29.194 tys. zł. Wartość netto w wysokości 124.458 tys. zł została ujęta w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”.

Jednocześnie pozostałe kapitały rezerwowe osiągnęły wartość 51.016 tys. zł w wyniku przeksięgowania z przychodów przyszłych okresów pełnej wartości umorzonej części zobowiązań układowych.

Strata z lat ubiegłych uległa zmniejszeniu w 2005 roku o wartość 151.198 tys. zł, dzięki jej pokryciu przez kapitał zapasowy wykazywany dotychczas w kwocie 42.343 tys. zł, pozostałe kapitały rezerwowe w kwocie 95.979 tys. zł oraz zysk netto za 2004 rok w kwocie 12.875 tys. zł.

Poziom zobowiązań długoterminowych uległ zwiększeniu o 15%. Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 197.173 tys. zł, które stanowią zobowiązanie długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonego poręczenia wekslowego dotyczącego Huty Ostrowiec oraz wobec Skarbu Państwa i Konsorcjum Bankowego z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność. Wierzytelności te mają być spłacane od 2008 roku, tj. po zakończeniu spłat rat układowych.

Istotne znaczenia mają także zobowiązania układowe w wysokości 94.345 tys. zł oraz kredyty w wysokości 78.040 tys. zł. Ulegają one systematycznemu zmniejszeniu na skutek ich spłat zgodnie z przyjętymi harmonogramami.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które odnotowały spadek na koniec 2005 roku o 47% w stosunku do 2004 roku, największe znaczenie mają zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 65.570 tys. zł. Ich spadek jest związany z ograniczeniem obrotu a także rozliczeniem zobowiązań wobec STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 38.083 tys. zł, które znajdowały się w tej pozycji.

Wielkość bieżących kredytów i pożyczek prawie nie uległa zmianie i wynosi 12.747 tys. zł.

Na rozliczenia międzyokresowe długo- i krótkoterminowe składały się głównie przychody przyszłych okresów dotyczące umorzonej części zobowiązań układowych, które z końcem 2005 roku zostały w całości rozliczone na pozostałe kapitały rezerwowe i pozostałe przychody.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów były wyłącznie zobowiązania, gdyż przez większość okresu sprawozdawczego wielkość kapitałów własnych miała wartość ujemną i dopiero z końcem roku osiągnęła niewielką wartość dodatnią.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się ze 105,6% do 99,6%.

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

- wskaźnik bieżącej płynności: aktywa krótkoterminowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- wskaźnik szybkiej płynności: aktywa krótkoterminowe – zapasy/zobowiązania krótkoterminowe,

- rentowność sprzedaży: zysk ze sprzedaży brutto/przychody ze sprzedaży,
- rentowność netto: zysk netto/przychody ze sprzedaży.

Wskaźnik	2004 rok	2005 rok
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	1,92
Wskaźnik szybkiej płynności	0,68	1,45
Rentowność sprzedaży brutto	6,40 %	7,50%
Rentowność netto	1,86 %	-32,80 %

W 2005 roku wskaźniki płynności uległy wyraźnej poprawie w porównaniu z 2004 rokiem. Wynika to głównie ze spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (39 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (42 mln zł).

Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania poziomu przychodów ze sprzedaży.

W ciągu 2005 roku Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży.

Poza realizacją zobowiązań układowych i porozumień bankowych dotyczących spłaty zrestrukturyzowanych kredytów, istotnym obciążeniem finansowym dla spółki są zobowiązania wynikające z poręczeń dla Skarbu Państwa z tytułu udzielonych kredytów Hucie Ostrowiec, oraz poręczeń z tytułu udzielonych kredytów na inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.. Mając na względzie ograniczone możliwości finansowe Zarząd spółki podjął działania w celu finalnego określenia wielkości zobowiązań warunkowych oraz sposobu ich spłaty konwersją lub przesunięciem płatności gotówkowych poza okres spłaty zobowiązań układowych i ustalenie dogodnych terminów ich spłat w dłuższym okresie czasu.

Temu służyło podpisane w 2004 roku porozumienie ze Skarbem Państwa w związku z poręczeniami dotyczącymi Huty Ostrowiec w kwocie 72,6 mln zł, a także aktualne działania mające na celu rozwiązanie kwestii poręczeń dotyczących WRJ, które w części dotyczącej zobowiązań wobec banków zostało określone podpisanym 4.05.2006 r. porozumieniem (piszemy o tym szerzej w pkt 3.2.ad.4).

Sprzedaż w 2005 roku wykazuje wzrost rentowności brutto. Wskaźnik rentowności netto za 2005 rok był ujemny głównie na skutek konieczności utworzenia odpisów aktualizujących należności (WRJ) oraz w wyniku obciążeń finansowych (odsetki).

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego (bez udzielonych pożyczek długoterminowych) poniesionych w 2005 roku przedstawia poniższa tabela.

Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)	31.12.2005	%
Ogółem w tys. zł, w tym:	1.777	100,0
1) wartości niematerialne i prawne	121	7,0
2) rzeczowy majątek trwały	1.656	93,0

Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2005 roku wynosi 1.777 tys. zł.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych należy wymienić:

- zakup nieruchomości w:
 - Kostrzynie 609,0 tys. zł
 - Krzyżu Wielkopolskim 362,3 tys. zł,
- zakup sprzętu komputerowego itp 81,4 tys. zł
- zakup maszyn i urządzenia do zbrojarni w Warszawie 299,5 tys. zł
- pozostałe dla utrzymania bieżącej działalności 303,8 tys. zł

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ SPÓŁKI

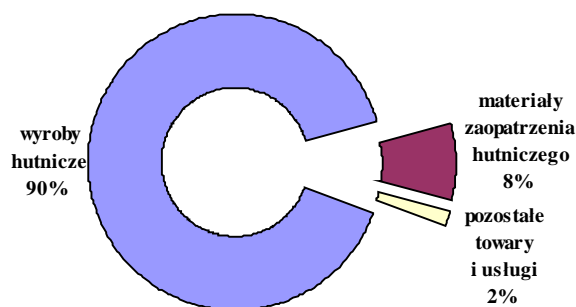
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W 2005 roku przychody ze sprzedaży pochodziły wyłącznie z działalności handlowej, tzn. do wartości przychodów spółki nie wchodziły obroty z działalności autostradowej, które jeszcze w 2004 roku stanowiły 6,2% obrotów spółki. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela.

Główne towary w obrocie STALEXPORT S.A. w 2005 roku

Towar / Usługa	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w przycho- dach
kształtowniki	138,3	31,2%
wyroby płaskie	80,2	18,1%
pręty i walcówka	49,1	11,1%
rury	42,5	9,6%
zbrojenia prefabrykowane	41,2	9,3%
wyroby z metali kolorowych	32,1	7,3%
półwyroby	21,1	4,8%

Asortymentowa struktura
przychodów ze sprzedaży STALEXPORT S.A.
w 2005 roku



W obrotach spółki wzrósł udział wyrobów hutniczych z 70% (w 2004 roku) do 90% (w roku 2005). Znacznie zmniejszył się udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio z 20% do poziomu 8%.

Asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży STALEXPORT S.A. niezmiennie są kształtowniki. Jednak gorsza koniunktura na rynku w 2005 roku spowodowała spadek sprzedaży w stosunku do 2004 roku o 26%. Spadła również sprzedaż wyrobów płaskich - o 43%, prętów i walcówki - o 42% a półwyrobów - o

53%.

W 2005 roku - w stosunku do 2004 roku - wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży wyrobów z metali kolorowych - o 53% oraz rur - o 46%.

4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W 2005 roku porównywalny udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż krajowa - 48,2% i sprzedaż eksportowa - 47,8% natomiast sprzedaż importowa stanowiła - 4,0% udziału.

Udział w analogicznym okresie czasu - w 2004 roku - kształtował się następująco: sprzedaż krajowa - 45%, sprzedaż eksportowa - 36% a sprzedaż importowa - 13%.

Sprzedaż eksportowa

W 2005 roku 29% sprzedaży eksportowej spółki zostało skierowane na rynek Unii Europejskiej, 9% do pozostałych krajów europejskich. 49% stanowił eksport do Ameryki Południowej, 12% eksport do Ameryki Północnej. Natomiast 1% wyrobów trafiło na rynki Dalekiego Wschodu i Afryki.

Asortymentową strukturę eksportu w 89% obrotu stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast 11% półwyrobów i pozostałych towarów.

Główne towary w sprzedaży eksportowej STALEXPORT S.A. w 2005 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w eksporcie
kształtowniki	112,7	53,4%
wyroby z metali kolorowych	30,4	14,4%
rury	24,6	11,6%
półwyroby	20,9	9,9%
pozostałe wyroby stalowe	11,6	5,5%
prety	7,9	3,7%

Sprzedaż krajowa i importowa

Asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 91% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych a 8% materiałów zaopatrzenia hutniczego oraz pozostałych towarów i usług.

Główne towary w sprzedaży na rynku krajowym STALEXPORT S.A. w 2005 roku

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w sprzedaży na rynek krajowy
wyroby płaskie	64,9	30,5%
zbrojenia prefabrykowane	41,2	19,4%
prety i walcówka	41,1	19,3%
kształtowniki	25,6	12,0%
rury	17,7	8,3%
paliwa	6,3	3,0%

Główni dostawcy

Największym dostawcą spółki w 2005 roku był MITTAL STEEL POLAND S.A.

Główni dostawcy (powyżej 5% udziału w zakupach) STALEXPORT S.A. w 2005 roku

	Wartość zakupu [w mln zł]	Udział w wartości zakupów
MITTAL STEEL POLAND S.A	148,5	41,7%
ZŁOMREX Sp. z o.o.	34,7	9,8%
Huta Batory Sp. z o.o.	22,3	6,3%
CMC Zawiercie S.A.	17,6	5,0%

Główni odbiorcy

Dwoma największymi odbiorcami STALEXPORT S.A. w 2005 roku były firmy zagraniczne z Ameryki Południowej, Ameryki Północnej, Unii Europejskiej oraz Ukrainy.

W wyniku konsolidacji spółek Grupy Kapitałowej sprzedaż do spółek dystrybucyjnych – zależnych stanowiła ok. 4% obrotu STALEXPORT S.A.

Żaden z indywidualnych odbiorców nie przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, około 8% stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych.

4.2a. 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 koniec 2005 roku sieć dystrybucji STALEXPORT S.A. tworzą:

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

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.

W roku 2005 przygotowano logistycznie tzw. Magazyn Centralny, który będzie w stanie zaopatrywać wszystkie składy handlowe, minimalizując koszty transportu, jak również optymalizując rotację zapasów. Pełne jego wykorzystanie będzie możliwe po pozyskaniu środków obrotowych.

Równocześnie następuje zmiana nastawienia do istniejącej już sieci dystrybucji. Wychodząc z założenia, iż nie tylko ilość i obecność składów handlowych na terenie kraju jest ważna, ale efektywność ich pracy, w 2006r. podjęto decyzje o likwidacji 3 składów handlowych (Komorniki, Rzeszów, Łódź). STALEXPORT S.A. poszerzając ofertę rozwija zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń. Więcej informacji na ten temat zawarto w punkcie 6.1.2. Strategia – perspektywy rozwoju działalności handlowej.

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.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. **W dniu 13 czerwca 2005** została zawarta umowa sprzedaży akcji pomiędzy STALEXPORT S.A. i „STALEXPORT Autostrada Dolnośląska” S.A. Katowice dotycząca zbycia przez STALEXPORT S.A. wszystkich posiadanych - 1080 sztuk akcji „Konsorcjum Autostrada Śląsk „, S.A. w Katowicach, o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 5,43 % kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia akcji wynosi 388.784 zł (słownie: trzysta osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery). Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.03.2005 jest zerowa.
2. **W okresie od czerwca do listopada 2005 r.** Spółka zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej na łączną kwotę 38,5 mln zł, do Ameryki Północnej na kwotę 24 mln zł, oraz na dostawy dla odbiorcy ukraińskiego na 32,9 mln zł.
3. **W dniu 8 lipca 2005r.** została podpisana pomiędzy: STALEXPORT S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., umowa sprzedaży użytkownika 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 STALEXEXPORT S.A. w stosunku do Banku Handlowego w Warszawie S.A.

4. **W dniu 19 sierpnia 2005r.** STALEXEXPORT S.A. otrzymał Pismo od Ministra Finansów, w którym stwierdzono, że został spełniony warunek zawieszający, zawarty w umowie o spłatę długu z tytułu poręczenia jakiego udzielił STALEXEXPORT S.A. w 1997r dla kredytu na realizację inwestycji pod nazwą „Kompleksowa modernizacja linii produkcyjnej stali w Hucie Ostrowiec S.A.”. Tym samym wszedł w życie paragraf określający zasady wykonania zobowiązań przez STALEXEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa. Minister Finansów potwierdził spełnienie warunku na podstawie otrzymanego Pisma od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta z dnia 17 sierpnia 2005 r., zawierającego opinię w zakresie zgodności postanowień umowy o spłatę długu, zawartej w dniu 1 września 2004 r. pomiędzy Skarbem Państwa i Spółką STALEXEXPORT S.A. z przepisami regulującymi udzielanie pomocy publicznej.
5. **W dniu 17 października 2005r.** STALEXEXPORT Autostrada Małopolska S.A., podpisała z Ministerstwem Infrastruktury wszystkie załączniki Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice – Kraków. Wejście w życie Umowy otwiera możliwości uzyskania zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego- przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji na STALEXEXPORT Autostrada Małopolska S.A. przez STALEXEXPORT S.A.
6. **W dniu 28 grudnia 2005r.** spółka STALEXEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. podpisała znaczącą umowę w sprawie udzielenia kredytu. Stronami umowy są: STALEXEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. Mysłowice oraz WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, Irland, KfW Frankfurt, Germany, BANK BPH SPÓŁKA AKCYJNA, Warszawa. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln złotych, na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków (tj. roboty budowlane Etapu II a oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).
7. **W dniu 12.01.2006r.** STALEXEXPORT S.A. podpisał przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości na kwotę 62 mln zł netto ze spółką mającą siedzibę w Warszawie . Przedmiotowa umowa dotyczyła sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Obrzeźnej (prawo użytkowania wieczystego), o łącznej powierzchni gruntu 45.622 metrów kwadratowych, wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 metrów kwadratowych. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta w terminie do 15.02 2006 r., jednak Kupujący ma prawo do przedłużenia terminu zawarcia umowy przyrzeczonej, nie później niż do 15.03.2006 r.
8. **W dniu 13 stycznia 2006r** STALEXEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 28,5 mln złotych. Termin realizacji: styczeń – luty 2006. Dostawca: Mittal Steel Poland/ Mittal Steel Ostrava
9. **W dniu 3 lutego 2006r.** STALEXEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy w 1 kwartale 2006 r. rur bez szwu dla odbiorców w USA, o łącznej wartości ca 8,8 mln złotych.
10. **W dniu 9 marca 2006r.** STALEXEXPORT S.A. zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży ww. nieruchomości ze spółką „Obrzeźna 11 Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie, na kwotę 62 mln zł netto. Przedmiotowa umowa dotyczyła sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Obrzeźnej (prawo użytkowania wieczystego), o łącznej powierzchni gruntu 45.622 metrów kwadratowych, wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 metrów kwadratowych. Kwota wynikająca z umowy została zapłacona. Wydanie nieruchomości Kupującemu w posiadanie nastąpi do dnia 31 sierpnia 2006.
11. **W dniu 4 maja 2006r.** STALEXEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, tj: Bankiem Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z sie-

dzibą w Warszawie, PKO Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach. Powyższe porozumienie zostało zawarte w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność przez Banki Konsorcjalne. Wierzytelności Banków Konsorcjalnych są z mocy prawa (art. 67 § 1 Prawa o postępowaniu układowym) objęte postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegają redukcji o 40% ich wysokości. Łączna wysokość zobowiązań STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu 40% redukcji wynosi od 33.447.189,48 zł do 65.160.620, 17 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005r. (data wypowiedzenia umów kredytowych WRJ przez Bank Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Ostateczny zakres zobowiązań STALEXPORT S.A. ustali Sąd Arbitrażowy powołany przez strony. Zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpi w drodze konwersji na akcje w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. poprzez wniesienie ww. wierzytelności, jako wkładu niepieniężnego, w zamian z akcje. Emisja akcji zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o obowiązujące w tym okresie uwarunkowania rynkowe, na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie niniejszego Porozumienia, jednak na poziomie nie niższym niż 2 zł za jedną akcję. W przypadku braku terminowej realizacji postanowień porozumienia na skutek okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi STALEXPORT S.A., Spółka będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Banków Konsorcjalnych kar umownych.

5.2. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami oraz określenie jej głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania

1. **W dniu 1 marca 2005 r.** na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w Katowicach. nastąpiło przyłączenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A.
2. **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.
3. **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.
4. **W dniu 18 października 2005r.** STALEXPORT SA poinformował KPWiG o dokonaniu transakcji przeniesienia poza rynek regulowanym akcji własnych STALEXPORT S.A., na rzecz podmiotów będących akcjonariuszami STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa SA. Przeniesienie akcji było elementem realizowanego procesu przyłączenia STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. do STALEXPORT S.A.
5. **W dniu 20 grudnia 2005r.** Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Katowicach, w dniu 19.12.2005 podwyższenia kapitału zakładowego spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A. o kwotę 240.000 zł, tj. z kwoty 260.000 zł do kwoty 500.000 zł. STALEXPORT S.A. wniósł kwotę 132.000 zł (55% kwoty podwyższenia), pozostałą kwotę tj. 108.000 zł (45 % kwoty podwyższenia) wniósł drugi akcjonariusz spółka Transroute International S.A. z siedzibą w St-Quentin-en-Yvelines. Po podwyższeniu kapitału, jego struktura nie uległa zmianie. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ww. spółki STALEXPORT S.A. posiada 275 akcji, o wartości nominalnej 1000 zł każda, co stanowi 55 % kapitału spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A. i daje prawo do takiej samej liczby głosów na WZA. Struktura ka-

pitału spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A., po podwyższeniu jest następująca: STALEXPORT SA 55 % - 275 akcji, kapitał - 275.000 zł Transroute International S.A. 45 % - 225 akcji, kapitał - 225.000 zł Ilość głosów jest równa ilości akcji posiadanych przez obydwie spółki.

6. **W dniu 22 grudnia 2005r.** Spółka podpisała umowę ze STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach w sprawie zwrotu nakładów poniesionych przez STALEXPORT S.A. Przedmiotem umowy jest zwrot nakładów Etapu I w wysokości 127.000.000 złotych (w wartościach realnych na dzień 28.07.2004r.). 75 % kwoty Zwrotu Nakładów Etapu I tj. 95.250.000 zł zostanie zapłacone przez SAM S.A. na rzecz STALEXPORT S.A. po osiągnięciu Zamknięcia Finansowego z uwzględnieniem potrącenia w wysokości 67.659.288,41 złotych stanowiącego zobowiązanie STALEXPORT S.A. wobec SAM S.A. a 25 % kwoty Zwrotu Nakładów Etapu I tj. 31.750.000 zł zostanie zapłacona z ostatniego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięcia.
7. **W dniu 27 grudnia 2005r.** Spółka otrzymała zawiadomienie, że dnia 19 grudnia 2005 r., nastąpiła transakcja zbycia przez Bank Zachodni WBK 500 000 akcji spółki STALEXPORT S.A. Po transakcji zbycia akcji STALEXPORT S.A. , Bank posiada 4 952 246 akcji STALEXPORT S.A. , co stanowi 4,60% kapitału zakładowego STALEXPORT SA i daje prawo do wykonywania 4 952 246 głosów na WZA, co stanowi 4,60% ogólnej liczby głosów na WZA STALEXPORT S.A. Przed transakcją zbycia akcji STALEXPORT S.A. , Bank posiadał 5 452 246 akcji STALEXPORT S.A. , co stanowiło 5,06% kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. i dawało prawo do wykonywania 5 452 246 głosów na WZA, co stanowiło 5,06 % ogólnej liczby głosów na WZA STALEXPORT S.A.
8. **W dniu 2 stycznia 2006r.** Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez notariusza w Luksemburgu, w dniu 30.12.2005 roku spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” Societe a responsabilite limitee z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 15.000 EURO (słownie: piętnaście tysięcy EURO), i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 25 EURO każdy. Jeden udział uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu udziałowców. Kapitał ww. spółki został w całości opłacony gotówką i objęty w 100 % przez STALEXPORT S.A. Założenie spółki jest elementem struktury holdingowej przewidzianej umową o udzielenie kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej na odcinku Katowice-Kraków (zamknięcie finansowe).
9. **W dniu 24 lutego 2006r.** Spółka otrzymała od swojego pełnomocnika w Luksemburgu, oryginalne dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A.. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 15.000 EURO do wysokości 42.765.000 EURO, tj. o kwotę 42.750.000 EURO, poprzez emisję 1.710.000 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.710.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100 % akcji spółki STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.
10. **W dniu 22 marca 2006r.** Spółka została poinformowana przez swojego pełnomocnika w Luksemburgu o rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 42.765.000 EURO do wysokości 47.565.000 EURO, tj. o kwotę 4.800.000 EURO, poprzez emisję 192.00 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.902.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55 % akcji spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A.

5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500.000 euro)

Stan wzajemnych należności i zobowiązań z podmiotami powiązаныmi zawiera Informacja dodatkowa pkt.12. sprawozdania finansowego. Jedyna znacząca transakcja w Grupie Kapitałowej to rozliczenie z STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. a związanych z autostradą A4 Kraków- Katowice w wysokości 127 mln zł. Transakcje ta była zawarta na warunkach rynkowych.

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

Zobowiązania długoterminowe, których termin płatności wypada powyżej roku wynoszą 423.271 tys. zł. Na co składają się m.in.: zobowiązania układowe w wysokości 59.096 tys. zł, kredyty bankowe objęte umowami restrukturyzacyjnymi w wysokości 40.507 tys. zł, zobowiązanie wobec Skarbu Państwa, z tytułu poręczenia gwarancji udzielonej przez Skarb Państwa Hucie Ostrowiec, w wysokości 77.955 tys. zł, również objęte umową restrukturyzacyjną, oraz zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia gwarancji udzielonej przez Skarb Państwa Walcowni Rur Jedność i zobowiązanie wobec Konsorcjum Banków z tytułu poręczenia kredytów Walcowni Rur Jedność w łącznej wysokości 119.208 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe, których termin płatności wypada poniżej roku wynoszą ogółem 93.909 tys. zł, w tym m.in.: układowe do spłaty w ciągu dwunastu miesięcy w wysokości 33.769 tys. zł oraz z tytułu zrestrukturyzowanych kredytów bankowych do spłaty w ciągu 12. miesięcy i pożyczek w kwocie 42.481 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pożyczek wynoszą 12.740 tys. zł, w tym:

Pożyczkodawca/ siedziba	Kapitał pożyczki (tys. zł)	Termin wymagalności	Uwagi
STALEXPORT Transroute Autostrada S.A.	1 000	30.09.2006 r.	
STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A.	8 200	30.09.2006 r.	
STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.	3 340		Spłata w ratach do 25.08.2006 r.
STALEXPORT Serwis Centrum S.A.	200	19.01.2006 r.	Spłacona w całości w styczniu 2006 r.
Razem	12 740		

Łączne zobowiązania Spółki z tytułu zaciągniętych kredytów na koniec 2005 roku wynosiły 78.041 tys. zł, w tym:

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu do spłaty (tys. zł)	Termin spłaty
Bank Handlowy S.A.	Katowice	37 079	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
BRE Bank S.A.	Katowice	5 315	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
ING Bank Śląski	Katowice	600	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
PKO B.P. S.A.	Katowice	22 317	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Bank BPH S.A.	Sosnowiec	4 938	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną
Getin Bank	Katowice	7.792	kredyt spłacony 9.03.2006 r.
Suma		78 041	

W stosunku do stanu z 31.12.2004 r. kredyty zmniejszyły się o 22.071 tys. zł. Różnica wynika głównie ze:

- spłaty kredytu z Banku Handlowego S.A. w kwocie 17.270 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z PKO BP o 6.833 tys. zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu kapitału kredytu z Bank BPH S.A. o 3.350 tys. zł,
- przejęcia (w wyniku przyłączenia spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa) kredytu Getin Banku, którego wysokość na 31.12.2005 r. wynosiła 7.792 tys. zł.

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

Należności z tytułu udzielonych przez STALEXPORT S.A. pożyczek wynoszą 83.784 tys. zł. Na należności z tytułu pożyczek utworzony został odpis aktualizacyjny w kwocie 83.549 tys. zł. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2005 r.

Termin wymagalności	Pożyczkobiorca	Kapitał do spłaty (w tys. zł)
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	31 500
31.12.2002	Huta Ostrowiec	36 000
31.12.2002	Huta Ostrowiec	5 600
30.09.2001	Centrozłom Warszawa	3 500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	1.949
30.07.2006	PU „In-bud”	180
29.02.2007	Jarosław Jatkiewicz	55
x	x	Razem 83 784

Pożyczki udzielone Hucie Ostrowiec oraz Centrozłomowi Warszawa zostały zgłoszone do masy upadłościowej w związku z toczącymi się postępowaniami upadłościowymi tych Spółek.

Pożyczki dla PU „In-bud” i Jarosława Jatkiewicza zostały przejęte od STALEXPORT-Centrostal Warszawa w wyniku przyłączenia tej spółki do STALEXPORT S.A.

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wyniosła 4.474 tys. zł.

Poręczenia zmniejszyły się w porównaniu do końca roku 2004 o kwotę 280.395 tys. zł w wyniku przekwalifikowania zobowiązań pozabilansowych z tytułu poręczeń kredytów WRJ na zobowiązania długoterminowe. Szczegóły podano w Rozdziale 3 ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI, punkt 3.2 (ad.4)

5.6. Informacja o emisji papierów wartościowych wraz z opisem wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji

W 2005 r. STALEXPORT S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, podjął jednak działania przygotowujące przeprowadzenie nowej emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

5.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SAQ)

Wartości prezentowane w pozycjach rachunku zysków i strat wykazanych w raporcie rocznym (SAR) uległy zmniejszeniu w stosunku do danych podanych w raporcie kwartalnym (SAQ) o 556 tys. zł. i stanowią wielkość nieistotną, a więc nie wymagają szczegółowego wyjaśnienia.

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

Informacje obejmujące treść tego punktu zawarte są w punkcie 3.3.3. niniejszego Sprawozdania.

5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Informacje obejmująca treść tego punktu zostały częściowo przedstawione w punkcie 4 niniejszego sprawozdania. Natomiast działania inwestycyjne Spółki zostały przedstawione w Planie Nakładów Inwe-

stycyjnych na rok 2006 i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą. Środki na nakłady inwestycyjne pochodzą z bieżącej działalności Spółki.

5.10. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Informacje obejmujące treść tego punktu zawarto w Rozdziale 3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI, punkt.3.2.

5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej

Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym

Światowa produkcja stali surowej w 2005 r. wyniosła 1,13 mld ton, co oznacza wzrost o 5,9 % w stosunku do roku poprzedniego, z czego ponad połowa została wyprodukowana w Azji. Największy wzrost (o 24,6%) produkcji zanotowano w Chinach, które wyprodukowały 349,4 mln ton stali. Udział Chin w światowej produkcji wzrósł z 26,3% w 2004 roku do 30,9% w 2005 roku. W 2005 roku produkcja w Chinach znacznie przewyższała popyt.

Na rynkach amerykańskich zanotowano spadek produkcji i zapasów. Również w Europie nastąpił spadek (o 2,1%) produkcji spowodowany koniecznością upłynnienia zapasów z 2004 roku.

Po okresie spadku cen w I połowie 2005 roku, w drugim półroczu nastąpiła stabilizacja w zakresie cen wyrobów hutniczych z tendencją do wzrostów w 2006 roku, spowodowanego m.in. wzrostem cen surowców.

W 2006 roku największy udział oraz dynamika zużycia obserwowana będzie w krajach Dalekiego Wschodu, a jedna trzecia popytu pochodzić będzie z Chin. Motorem wzrostu zapotrzebowania będą również Indie. Oczekiwany jest wzrost popytu w sektorach konsumujących stal np. w sektorze konstrukcji we wszystkich regionach świata, zwłaszcza w regionie NAFTA i w Ameryce Południowej.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal.

Tempo wzrostu gospodarczego w 2005r. było niższe niż w roku 2004. Produkt krajowy brutto wzrósł o 3,2%. (w 2004 PKB wzrosło o 5,3%). Popyt krajowy wzrósł o 1,9% a nakłady brutto na środki trwałe zwiększyły się o około 6,2%. Spadła stopa bezrobocia, niemniej w grudniu 2005r. bezrobotnych było około 2,8 mln osób.

Przemysł również zwiększył swoją wartość sprzedaży o 4%. Niemniej w roku poprzednim wzrost ten wyniósł 12,3% a w 2003 roku 8,1%. Przedstawione liczby świadczą o zmniejszającej się dynamice wzrostu.

W 2005 roku wzrost produkcji przemysłowej odnotowano w 19 działach przemysłu przetwórczego. Największy wzrost nastąpił w sektorach pracujących na eksport. Wzrost zanotowano m.in. w obszarach gospodarki ważnych z punktu widzenia konsumpcji stali, w tym: w przedsiębiorstwach wytwarzających dobra inwestycyjne wzrost o 8 % (35% w roku 2004), konsumpcyjne wzrost o 7% i zaopatrzeniowe wzrost o 4% (w roku 2004 było 12%).

W działach przemysłu uznawanych za nośniki postępu technicznego wzrost produkcji wyniósł 6,4% i był znacznie niższy od 40% wskaźnika wzrostu osiągniętego w 2004 roku.

Największy wzrost nastąpił w takich działach przemysłu jak:

- produkcja maszyn i urządzeń o 17,8%
- produkcji metali o 10,9%

Sektor budowlano-montażowy notuje systematyczny wzrost. W roku 2005 wyniósł on 7,4% i 12% w sektorze wykonującym inwestycje infrastrukturalne, w tym budowa dróg. Nie obserwuje się znaczącego wzrostu w budownictwie mieszkaniowym.

Niewielki, bo tylko 2% wzrost nastąpił w wydajności pracy. W roku 2004 wzrost ten wyniósł ponad 10%.

Natomiast wyraźnemu obniżeniu uległ wskaźnik inflacji z 4,4% w końcu 2004r do 0,7% w grudniu 2005r. Według aktualnych szacunków w 2006 r. inflacja będzie rosła w sposób umiarkowany i nie powinna przekroczyć prognozy 2,2%.

Również według wstępnych szacunków nakłady inwestycyjne w roku 2005 wzrosły o 9,8% (w 2004r zanotowano wzrost o 6,5%). Jednakże uważa się, że w celu przyśpieszenia wzrostu gospodarczego nakłady na inwestycje powinny mieć wartość dwucyfrową, wtedy wzrost w budownictwie i szeroko rozumianych inwestycjach będzie posiadał trwalszą tendencję wzrostową. Źródłami finansowania inwestycji są w dalszym ciągu środki własne, kredyty bankowe. W niewielkim stopniu w inwestycjach stanowią środki pomocowe Unii Europejskiej. Taki stan rzeczy wynika głównie z nieumiejętności przygotowania inwestycji wg Standardów UE oraz barier biurokratycznych, niestabilne prawo podatkowe, ubezpieczeń społecznych, przewlekłe procedury, protesty ekologów. Rada Polityki Pieniężnej w okresie 2005 roku obniżyła stopy procentowe o 250 pkt bazowych wspierając politykę inwestycyjną obniżaniem kosztów kredytów.

Analizując przedstawione dane można stwierdzić, iż sytuacja gospodarcza uległa poprawie przy niższym niż w roku poprzednim tempie wzrostu. Obserwuje się wzrost eksportu, niską, znajdującą się pod kontrolą inflację, wzrost w budownictwie. Niższy niż zakładano wzrost może być przyczyną niepełnego wykorzystania środków z funduszy UE. Stąd można mieć nadzieję, iż tempo wzrostu gospodarczego będzie wzrastało (posiada potencjał wzrostu).

Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie

W roku 2005 w polskim przemyśle stalowym notowano wyraźny spadek produkcji stali i wyrobów stalowych. Krajowe huty wyprodukowały ponad 4,5 mln ton surowki żelaza (spadek o 30,1% w stosunku do roku 2004), stali surowej 8,4 mln ton (spadek o 20,3%).

Wyrobów walcowanych na gorąco ogółem wytworzono 6,2 mln ton (spadek o 17,3%). Niższą produkcję odnotowano zarówno w wyrobach długich (o 16,7%) jak i płaskich (o 18,2%). W blachach walcowanych na zimno spadek wyniósł 22,6%, a w blachach ocynkowanych o 11,7%.

Produkcja rur wyniosła 380 tys. ton, tj. wzrosła o 1,5% w stosunku do ubiegłego roku, w tym rur bez szwu 169 tys. ton (wzrost o 14,5%), a rur ze szwem 212 tys. ton (spadek o 7,0%).

W okresie styczeń-listopad 2005 roku eksport wyrobów stalowych ogółem wyniósł 3,6 mln ton (spadek o 18%), a import wyniósł 4,4 mln ton (wzrost o 17%). Saldo obrotów w handlu zagranicznym wg ilości i w ujęciu wartościowym było ujemne.

W okresie styczeń-listopad 2005 roku zużycie jawne wyrobów stalowych wynosiło 7,4 mln ton i było o 5% niższe, niż w analogicznym okresie 2004 roku.

W strukturze zużycia jawnego odnotowano spadek zużycia wyrobów płaskich o 6%, długich o 5% i rur o 1%.

Udział importu w zużyciu jawnym po jedenastu miesiącach 2004 roku wyniósł 51,9% (w analogicznym okresie 2004 roku 42,2%).

Prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

W roku 2006 wg prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, PKB Polski wzrośnie o 4,5%, a w roku 2007 o 5,0%. Utrzymanie 5% tempa wzrostu będzie możliwe dzięki rosnącej dynamice popytu krajowego i względnie wysokiej dynamice wzrostu eksportu.

W roku 2006 niższy będzie wzrost wartości dodanej w przemyśle, niż w roku 2005 i wyniesie około 3,7%. W 2005r przełamana została tendencja spadkowa w budownictwie. Wartość dodana w tym sektorze, po czterech latach spadku, i wzroście od 2005r w 2006r wzrośnie o kolejne 8,6%. Utrzyma się około 5% tempo wzrostu wartości dodanej w usługach rynkowych, których udział w tworzeniu PKB będzie się powiększać.

W latach 2006-2007 inflacja w ujęciu średniorocznym powinna utrzymać się na poziomie 2,5%, co oznacza, że nie będzie stanowiła zagrożenia dla stabilności makroekonomicznej polskiej gospodarki. Jednak dużym zagrożeniem takiego założenia jest niestabilna sytuacja polityczna i zawirowania dotyczące się wokół Rady Polityki Pieniężnej i Banku Centralnego.

Na koniec roku 2005 stopa bezrobocia wynosiła 17,8% i zakłada się, iż w roku 2006 powinna obniżyć się o 1 punkt procentowy.

Prognozy dla sektorów-konsumentów stali w Polsce

Ogólnie prognozy gospodarcze dla sektorów-konsumentów stali kształtują się pozytywnie. Na wzrost popytu wpływają przede wszystkim inwestycje w infrastrukturę (drogi, autostrady) oraz pozytywne prognozy dla budownictwa.

Klimat koniunktury w przemyśle przetwórczym na przełomie 2005 i 2006 roku był pozytywny. Ocenę tę głównie kształtowały pozytywne przewidywania dotyczące portfela zamówień i produkcji.

W budownictwie na przełomie roku ogólny klimat koniunktury był oceniany pozytywnie. Wynikało to z optymistycznych ocen bieżącego i przyszłego portfela zamówień oraz produkcji budowlano-montażowej. Zarówno w przemyśle przetwórczym, jak i w sektorze budowlano-montażowym spodziewana jest poprawa sytuacji finansowej przedsiębiorstw, w tym płynności.

Charakterystyka czynników wewnętrznych istotnych dla rozwoju Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej znajduje się w **Rozdziale 6**.

5.12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową

Zmieniające się uwarunkowania zewnętrzne w tym zmienna sytuacja makroekonomiczna powoduje, iż Zarząd w sposób ciągły monitoruje i - gdy zachodzi taka potrzeba - modyfikuje stosowane zasady i model zarządzania. Ponieważ głównym obszarem działania STALEXEXPORT S.A. - poza działalnością autostradową - jest handel stalą, Spółka w sposób systematyczny optymalizuje łańcuch tworzenia wartości obejmujący: pozyskanie i obsługę klienta, logistykę, zaopatrzenie, usługi posprzedażowe. Opracowana **Strategia Marketingowo-Handlowa** zakłada prowadzenie tej działalności tak, aby kapitał obrotowy, jakim dysponuje Spółka generował środki na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków. Cel ten osiągany jest poprzez: optymalizację sieci sprzedaży i jej konsolidację, uproszczenie zasad zarządzania, spłaszczenie struktury organizacyjnej.

Optymalizacja sieci sprzedaży

W 2005r sieć sprzedaży STALEXEXPORT S.A. tworzyły: 3 biura handlowe, 11 składów handlowych i 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne. Struktura asortymentowa sprzedaży poszczególnych składów handlowych jest szeroka i zróżnicowana. Jej analiza wskazuje, iż około 30% pozycji asortymentowych sprzedaży generuje 85% wartości przychodów. Z asortymentu sprzedaży znaczącą grupę stanowią blachy i rury. Ponieważ głównym producentem tego asortymentu jest MITTAL STEEL oddział Kraków, który preferuje odbiory koleją przygotowano magazyn w Częstochowie, który usprawni logistykę, obniży koszty, pozwoli kompletować dostawy dla indywidualnych klientów oraz składów handlowych optymalizując ich stany magazynowe i zwiększy rotację zapasów. Pełne uruchomienie magazynu centralnego planowane jest w pierwszym półroczu 2006r. gdyż w tym czasie spodziewany jest dopływ środków obrotowych.

Konsolidacja sieci sprzedaży

W dniu 1.03.2005 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o przejęciu Spółki STALEXEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. przez STALEXEXPORT S.A. Włączenie spółki w strukturę STALEXEXPORT S.A. umożliwiło przeprowadzenie zmian strukturalnych i organizacyjnych stwarzających szansę na efektywnym wykorzystaniu posiadanej bazy magazynowo-produkcyjnej dla obsługi rynku Warszawy i okolic.

Spłaszczenie struktury organizacyjnej

Zrealizowane połączenie spłaszczyło strukturę organizacyjną oraz podniosło elastyczność kierowania. Stan ten lepiej odpowiada obecnym warunkom prowadzenia handlu oraz ułatwia wzajemną współpracę pomiędzy STALEXPORT S.A. a bezpośrednimi klientami. Poprawie uległo zarządzanie kapitałem obrotowym.

Uproszczenie zasad zarządzania

Systemowa rejestracja faktur zakupowych, zintegrowanie systemu zaopatrywania hurtowni, ujednoczenie zasad wystawiania faktur oraz uruchomienie komputerowo zintegrowanego systemu prefabrykacji i produkcji zbrojeń oraz gospodarki materiałowej spowodowało ujednoczenie zasad i uproszczenie zarządzania.

Pracami w wyżej wspomnianych zakresach kieruje powołany w dniu 1.06.2005 r. Dyrektor Sieci Dystrybucji.

Ponadto przejęcie przez STALEXPORT S.A. od Spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. wydziału prefabrykacji i produkcji oraz jego reorganizacja pozwoliła na lepszą koordynację pracy i zwiększenie możliwości przetwórczych.

Elastyczna i efektywna, nakierowana na klienta sieć sprzedaży posiadająca wsparcie w rosnących możliwościach przetwórczych stali, jest głównym, nie w pełni wykorzystanym czynnikiem rozwoju STALEXPORT S.A.

Wprowadzony w 2002 r. i modyfikowany w kolejnych latach model zarządzania nakierowany jest na wzrost efektywności pracy STALEXPORT S.A. i ściślejszą współpracę Grupy Kapitałowej, zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym. Prace w zakresie doskonalenia zasad zarządzania Spółką mają charakter ciągły.

5.13. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

a) Zarząd

Skład Zarządu do dnia 31 lipca 2005 roku przedstawiał się następująco:

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

Z dniem 1 sierpnia 2005 roku, do składu Zarządu weszła Urszula Dzierżoń, Członek Zarządu - Dyrektor Handlowy.

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w 2005 roku ulegał 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 |

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.

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 29.03.2006r. skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

W okresie od 23.06.2005 r. do 29.03. 2006r.:

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

W dniu 29.03.2006 r. rezygnacje z pracy w Radzie Nadzorczej złożył Pan Robert Bender. Tym samym w okresie od 29.03.2006 r. do 24.05.2006 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

W okresie od 23.06.2005 r. do 24.05.2006 r.:

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

W dniu 24.05.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując z niej Panią Krystynę Strzelecką oraz Pana Bohdana Wyżnikiewicza i powołując do jej składu trzech nowych członków, tj.: Panią Katarzynę Galus oraz Panów: Tadeusza Sadowskiego i Jerzego Zielińskiego.

Po tych zmianach w okresie od 24.05.2006 r. - do nadal skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

W okresie od 24.05.2006 r. do nadal:

1. Tadeusz Włudyka - Przewodniczący
2. Przemysław Majka - Wiceprzewodniczący
3. Katarzyna Galus
4. Jacek Legutko,
5. Tadeusz Sadowski
6. Jerzy Zieliński

c) Prokurenci

Do dnia 25.07.2005 roku prokurentami Spółki byli:

1. Marek Bury - Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu
2. Urszula Dzierżoń - Dyrektor Handlowy
3. Małgorzata Michalunio-Kępsy - Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości

Z dniem od 25.07.2005 r. Zarząd udzielił prokury:

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

Tym samym prokurentami Spółki są:

1. Marek Bury - Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu,

2. Barbara Boś, - Dyrektor Sieci Dystrybucji,
3. Małgorzata Michalunio-Kępys - Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości.

5.14. Informacja o umowach zawartych pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

W 2005 r. Spółka nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie. Umowy o pracę zawarte z Zarządem posiadają klauzulę 6-cio miesięcznej odprawy w przypadku odwołania przed upływem kadencji.

5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz inne korzyści wynikających np. z programów motywacyjnych - dla każdej z osób oddzielnie

Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. to jest Zarządu i Prokurentów za 2005 rok wyniosło **2.024.799,61 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	754.744,30	-	0,00	754.744,30
2	Mieczysław Skołożyński	Wiceprezes Zarządu	614.958,00	-	42.169,60	657.127,60
3	Urszula Dzierżoń	Prokurent, a od 01.08 2005 Członek Zarządu	268.044,30	-	42.169,60	310.213,90
4	Marek Bury	Prokurent	116.218,80	-	30.121,14	146.339,94
5	Małgorzata Michalunio - Kepys	Prokurent	141.152,60	-	0,00	141.152,60
6	Barbara Boś	Prokurent	129.681,61	-	0,00	129.681,61
x	RAZEM	x	2.024.799,61	-	114.460,34	2.139.259,95

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 2005 rok wyniosło 114.460,34 zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło łącznie **117.954,34 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	25.970,64
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący	24.443,04
3	Krystyna Strzelecka	Sekretarz	21.387,60
4	Bohdan Wyżnikiewicz	Członek od 23.06.2005 r.	11.109,67
5	Robert Bender	Członek	0,00
6	Jacek Legutko	Członek od 23.06.2005 r.	11.109,67
7	Stanisław Berkiet	Członek do dnia 23.06.2005 r.	10 218,52
8	Zbigniew Szalajda	Przewodniczący RN do 06.06.2005r. Członek RN do 14.06 2005 r	13 715,20
	RAZEM		117.954,34

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.

Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji i poręczeń osobom zarządzającym.

5.16. Akcje Spółki oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących - dla każdej osoby oddzielnie

Liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących według stanu na 31.03.2006 r. przedstawia się następująco:

- 1) Emil Wąsacz 59.000 akcji o wartości nominalnej 118.000 zł
- 2) Urszula Dzierżoń 23.430 akcji o wartości nominalnej 46.860 zł
- 3) Krystyna Strzelecka 4.075 akcji o wartości nominalnej 8.150 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące STALEXPORT S.A. nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

5.17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu STALEXPORT S.A.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na 23.06.2005 r. przedstawiał się następująco:

§ Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	18.022.835 akcji	16,72 %
§ PKO Bank Polski S.A.	7.654.779 akcji	7,10 %

Natomiast wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na 24.05.2006 r. przedstawia się następująco:

§ Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	18.022.835 akcji	16,72 %
§ PKO Bank Polski S.A.	5.842.547 akcji	5,42 %

5.18. Informacja o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółce nie są znane informacje o innych zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy lub obligatariuszy za wyjątkiem zawartego w dniu 4.05.2006 r. porozumienia z Konsorcjum Bankowym w sprawie restrukturyzacji zobowiązań z tytułu udzielonego poręczenia WRJ. Porozumienie to przewiduje konwersję ww. wierzytelności na akcje STALEXPORT S.A.

5.19. Akcjonariusze akcji które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień

Żadne akcje STALEXPORT S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych w stosunku do Spółki.

5.20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W STALEXPORT S.A. nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

5.21. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje STALEXPORT S.A.

Akcje STALEXPORT S.A. nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności bądź wykonywania prawa głosu przypadających na akcje.

5.22. Data zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, okres na jaki została zawarta jak również łączna wysokość wynagrodzenia za badanie jednostkowe i skonsolidowane w danym roku obrotowym.

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 11 sierpnia 2005 roku na okres jednego roku 2005. Umowa obejmuje:

- przegląd półroczny jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A.,
- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 191 tys. zł

Pozostała wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych w 2005r wyniosła 32.000 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 160.000 zł.

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A.

6.1. Perspektywy rozwoju

Rok 2005 i początek roku 2006 był okresem wypełnionym wieloma zdarzeniami, które w istotny sposób rzutowały na obecną i przyszłą sytuację STALEXPORT S.A. Do nich zaliczamy m.in.:

- **Uzyskanie zamknięcia finansowego projektu autostradowego** poprzez podpisanie umowy kredytowej pomiędzy Spółką zależną STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM S.A.) z konsorcjum banków. Pozwoliło to na wypełnienie głównego zobowiązania koncesjonariusza autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice, wynikającego z wejścia w życie w dniu 17 października 2005r. kolejnego aneksu do Umowy Koncesyjnej, a tym samym na zachowanie w aktywach Spółki majątku finansowego o znacznej wartości.
- Toczące się przez cały 2005 i początek 2006 roku **rozmowy w sprawie WRJ z Konsorcjum Bankowym zakończyły się podpisaniem porozumienia w dniu 4 maja 2006 r.** Reguluje ono zasady i warunki spłaty zobowiązań wynikających z udzielonego poręczenia za WRJ, o którym piszemy bliżej w pkt.3.2 (ad. 4) niniejszego sprawozdania. Rozwiązanie tej kwestii ma bardzo istotne znaczenie dla akcjonariuszy i wierzycieli Spółki, ponieważ została w końcu wyjaśniona kwestia jej zobowiązań pozabilansowych wynoszących na początku roku 2005 ponad 288 mln zł., które z końcem roku spadły do niecałych 5 mln zł. Ponadto porozumienie to otwiera drogę do negocjacji z Ministrem Finansów w sprawie zasad i warunków restrukturyzacji zobowiązań z tytułu poręczenia (wekslowego), jakiego STALEXPORT S.A. udzielił w związku z poręczeniem przez Ministra Finansów kredytów na rzecz WRJ. Rozwiązanie tego problemu zamknie definitywnie historię lat 90-tych, która doprowadziła Spółkę nad krawędź upadłości.
- **Poprawę płynności bieżącej Spółki.** W omawianym okresie, dzięki sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Obrzeżnej, w związku z planowaną zmianą lokalizacji działalności handlowej i produkcyjnej uzyskano wpływy gotówkowe netto w wysokości ponad 50 mln zł. Ponadto wraz z podpisaniem kolejnego aneksu do Umowy koncesyjnej oraz uzyskaniem zamknięcia finansowego, STALEXPORT S.A. podpisał porozumienie ze Spółką SAM S.A. w sprawie zwrotu nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. w okresie kiedy był koncesjonariuszem zarządzającym autostradą A4 na odcinku Kraków-Katowice. Efektem tego porozumienia będzie zwrot kwoty ponad 60 mln zł netto na rzecz STALEXPORT S.A.
- **Splątę w samym 2005 r. 81 mln zł zobowiązań układowych i zrestrukturyzowanych pozaukładowych.** Nie ulega wątpliwości, że tak znaczny wysiłek finansowy został osiągnięty kosztem przychodów Spółki w roku 2005. Nie mniej realizacja ww. zobowiązań jest swoistym „być albo nie być” STALEXPORT S.A. Do dnia sprawozdania spłaciliśmy 460 mln zł, z czego 190 mln zł. poprzez emisję akcji, a pozostałe gotówką. Do spłaty do połowy 2008 roku pozostało jeszcze 76 mln zł. zobowiązań układowych i 61 mln zł. zobowiązań pozaukładowych. Dlatego tak ważna jest poprawa bieżącej płynności, o której mówiliśmy w poprzednim akapicie.

Uwzględniając powyższe strategia korporacyjna STALEXPORT S.A. koncentruje się na dwóch podstawowych obszarach:

- 1) rozwoju działalności handlowej, zarówno na rynku krajowym w oparciu o sieć składów handlowych oraz zależnych spółek dystrybucyjnych, jak i zagranicznym (eksport, import), oraz rozwoju działalności przetwórczej,
- 2) rozwoju działalności autostradowej.

ad 1)

W rozwoju działalności handlowej szczególna uwaga skupiona jest na:

- podnoszeniu efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji,
- rozwoju przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń.

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

Podnoszenie efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji

W ramach podnoszenia efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji prowadzone są następujące działania:

- § usprawnianie zasad i doskonalenie spójnej polityki marketingowej, handlowej i logistycznej, pozwalającej lepiej wykorzystać istniejący potencjał (efekt korzyści skali i synergii),
- § doskonalenie zasad kontrolingu finansowego jako podstawowej metody oceny efektywności pracy poszczególnych składów handlowych oraz segmentów działalności handlowej,
- § koncentracja na utrzymaniu znaczącej pozycji rynkowej w wybranych asortymentach produktów i towarów zapewniających odpowiednie marże i cykle rotacji,
- § doskonalenie procesu obsługi klientów w oparciu o funkcjonujący w STALEXPORT S.A. System Zarządzania Jakością ISO 9001:2000 tak, aby NAJLEPIEJ ZASPOKAJAĆ POTRZEBY KLIENTA I WYPRZEDZAĆ JEGO OCZEKIWANIA.

Realizowana 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 udzielanego im kredytu kupieckiego.

Wychodząc z kryteriów efektywności ekonomicznej, STALEXPORT S.A. na bieżąco dokonuje zmian w strukturze organizacyjnej zmierzając do jej spłaszczenia i uproszczenia. Analizując działalność poszczególnych składów handlowych STALEXPORT S.A. dostosowuje ich ilość i lokalizację do przyszłych (przewidywanych) potrzeb rynku.

Realizowane procesy powinny przynieść w najbliższej perspektywie dalsze usprawnienie działalności handlowej, obniżkę kosztów sprzedaży i lepsze zarządzanie kapitałem obrotowym.

Rozwój przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń

Konieczność obniżania kosztów powoduje, iż firmy coraz chętniej przekazują na zewnątrz wstępne fazy produkcji. Szczególnie zainteresowane tego typu usługami są nowopowstające firmy z kapitałem zagranicznym, które z jednej strony są przyzwyczajone do otrzymywania tego typu usług z zewnątrz, z drugiej zaś strony chcą ograniczyć poziom nakładów kapitałowych potrzebnych do uruchomienia własnej produkcji. Dla dystrybutorów stali, stanowi to okazję do zwiększenia wolumenu usług i wartości dodanej w swojej działalności pozwalając w konsekwencji na umocnienie pozycji na rynku stali.

STALEXPORT SA w oparciu o swoją wiedzę i doświadczenie dąży do zaspokajania rosnącego popytu w segmencie rynku wyrobów stalowych wstępnie przetworzonych pod kątem potrzeb klienta. Podnosząc jakość świadczonych usług, włącza się w harmonogram produkcyjny klientów w systemie *just in time*.

STALEXPORT S.A. posiada w swojej strukturze dwa zakłady prefabrykacji i produkcji zbrojeń zlokalizowane w:

- Katowicach,
- oraz w Warszawie.

Zakłady te aktualnie przechodzą głęboką modernizację. Ich dwie zautomatyzowane i skomputeryzowane linie produkcyjne wyposażone w maszyny takich firm jak: EVG, Schnell oraz MEP, posiadają możliwości produkcyjne wynoszące około 3.000 Mg/elementów zbrojeń na miesiąc każda,

Uwzględniając potencjał rozwojowy Wielkopolski i Pomorza Zachodniego, STALEXPORT S.A. jest w trakcie organizacji zakładu produkcji zbrojeń w Krzyżu Wielkopolskim. Możliwości produkcyjne uruchamianej linii to około 1.000 Mg/elementów zbrojeń na miesiąc

Modernizowane zakłady produkcji zbrojeń dla budownictwa umożliwiają obróbkę stali zbrojeniowej w gat. BST500S, RB500W, ST500B i średnicach w zakresie od \varnothing 6 do \varnothing 36 mm zgodnie z potrzebami zamawiającego, jak również świadczą usługi transportowe oraz montażowe na terenie budów.

Aktualnymi szansami do wykorzystania są:

- Rosnący rynek stali zbrojeniowej (zużycie w Polsce 20 – 30 kg/osobę, UE – Hiszpania, Portugalia, Włochy 90-100 kg/osobę)
- Do 2013 roku Polska ma do wykorzystania na inwestycje infrastrukturalne 35 mld EUR (drogi, oczyszczalnie ścieków, kolej, budowlę inżynieryjne)
- Prognozy wzrostu inwestycji w budownictwie
- Większa wartość dodana w stali przetworzonej, wzrost udziału w rynku, komplementarność usług, obniżka kosztów.

Poza prefabrykacją zbrojeń STALEXPORT S.A. posiada również możliwości przetwórcze w zakresie wyrobów płaskich. Niemniej jednak zajmowana pozycja w tym segmencie rynku jest daleko poza potencjalnymi możliwościami. Na około 175 tys. ton sprzedaży w 2005r. jedynie kilkadziesiąt ton podlegało procesom uszlachetniania. Ten obszar działalności będzie rozwijany. Aktualnie prowadzone są rozmowy z potencjalnymi partnerami zainteresowanymi strategiczną współpracą w celu określenia optymalnego zakresu planowanej inwestycji i wzajemnego w nim udziału

Ad.2)

STALEXPORT S.A. posiadał przyznaną w 1997 roku trzydziestoletnią koncesję na budowę poprzez przystosowanie Autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice do warunków autostrady płatnej oraz jej eksploatację, która została przeniesiona w dniu 28.07.2004 r. na Spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.

W rozwoju działalności autostradowej szczególna uwaga Zarządu skupiona jest na:

- realizacji zobowiązań wynikających z umowy koncesyjnej na odcinku A4 Kraków-Katowice, w tym w szczególności realizacja programu inwestycji z zakresu remontów głównych i modernizacji trasy do końca 2009 roku,
- przygotowaniach do udziału w dalszych etapach postępowań przetargowych na budowę i eksploatację autostrad A1 Stryków-Pyrzowice i A2 Stryków-Konotopa w partnerstwie z Autostrade SpA,
- przygotowaniach do ewentualnego przetargu na utrzymanie i eksploatację autostrady A4 Wrocław-Katowice,
- promowaniu Partnerstwa-Publiczno-Prawnego w zakresie projektów autostradowych,
- podejmowanie działań dla pozyskania inwestora strategicznego.

Dobrymi prognozykami w działalności autostradowej STALEXPORT S.A. są:

- w zakresie realizowanego projektu autostradowego:
 - utrzymujący się wzrost gospodarczy generujący wzrost ruchu,
 - rozwój współpracy handlowej z Ukrainą generujący wzrost ruchu tranzytowego,
 - rozbudowa autostrady A4 w kierunku wschodnim oraz zachodnim kanalizujący wzrost ruchu w korytarzu A4;
- w zakresie przyszłych projektów autostradowych:
 - plany rozbudowy sieci autostradowej w Polsce (ponad 2000 km do roku 2013) w tym z udziałem sektora prywatnego,
 - zainteresowanie zagranicznych koncernów wejściem na polski rynek autostradowy przy udziale krajowych partnerów,

Zarząd STALEXEXPORT S.A. prowadzi aktywną politykę zmierzającą do pozyskania partnerów kapitałowych i komercyjnych do udziału w obecnych i przyszłych przetargach autostradowych, wykorzystując swoją strategiczną przewagę w działalności autostradowej w Polsce, przejawiającą się między innymi w:

- najdłuższemu doświadczeniu w zarządzaniu projektem autostrady płatnej na rynku polskim,
- zarządzaniu efektywnym ekonomicznie ze względu na poziom ruchu odcinkiem autostrady – nie wymagającym dotacji publicznych,
- posiadanym doświadczeniu w udziale w przetargach autostradowych w Polsce.

6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki, przeciwdziałania tym ryzykom

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

- a) **działalnością handlową,**
- b) **działalnością finansową,**
- c) **działalnością autostradową.**

ad a) Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością handlową STALEXEXPORT S.A.

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

- ograniczony dostęp do środków obrotowych - analiza działalności handlowej i istniejącego potencjału rynku w zakresie rosnącego rynku stali, stali stopowych i metali nieżelaznych wskazuje na możliwość zwiększenia obrotów, a tym samym zwiększenia wielkości masy marży poprzez zwiększenie środków obrotowych.
- polityka handlowa właścicieli hut zmierzająca do zmniejszenia roli pośredników,
- rosnąca konkurencja rynkowa głównie ze strony dystrybutorów reprezentujących wielkie koncerny stalowe, wpływająca na obniżanie się średniej wartości marży handlowej.

Działania ograniczające wymienione wyżej ryzyka

W sytuacji, gdy rynek stali dzięki rosnącej konkurencji charakteryzuje się malejącą wartością marży, zwiększony kapitał obrotowy, a tym samym lepsze warunki płatności pozwalają na uzyskanie lepszych warunków dostaw u producentów, poprawiając pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpływając na wzrost udziału w rynku. STALEXEXPORT S.A. ma tutaj bardzo ograniczone możliwości. Już piąty rok prowadzi działalność bez dostępu do kredytów bankowych. Niemniej Zarząd oczekuje, 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 kontraktów STALEXEXPORT S.A. Dobrym tego prognostykiem jest zawarcie w maju 2006r. ramowej umowy o finansowanie i umowy o kredyt nieodnawialny z Fortis Bank Polska S.A. oraz umowy gwarancyjnej z PZU S.A.

Zmniejszeniu negatywnych skutków ograniczonego dostępu do środków obrotowych służą następujące działania:

- § dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów realizowanych w STALEXEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, w tym realizowana konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- § sprzedaż pozostałych zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki, głównie w postaci nieruchomości (nieruchomości Huty Kościuszko, nieruchomości w obrębie ulic: Mickiewicza, Sobieskiego i Opolskiej w Katowicach, oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na nowe miejsce o niższych kosztach funkcjonowania),
- § zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXEXPORT S.A. na przystosowanie Autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice w związku z przeniesieniem koncesji na STALEXEXPORT Autostrada Małopolska S.A.,
- § przeprowadzenie nowej emisji akcji. Już w połowie maja 2004 r. akcjonariusze upoważnili Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd do 13 maja 2007 roku - jednorazowo lub w kilku etapach - może zdecydować o emisji do 50 mln akcji (wzrost kapitału o 46%). Mając na uwadze zawarte porozumienie z Konsorcjum Bankowym Zarząd STALE-

XPORT S.A. wykorzystując posiadane upoważnienie przeprowadzi w najbliższym czasie emisję o wartości około 35 mln zł. dla banków wierzycieli.

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

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności finansowej możemy zaliczyć:

- konieczność prowadzenia działalności przy malejącej wartości kapitału obrotowego spowodowanego wywiązywaniem się ze zobowiązań układowych i pozaukładowych, bez wsparcia kredytów bankowych,
- niska wiarygodność kredytowa STALEXPORTU S.A.,
- obciążenia wynikające z pozostających do spłacenia zobowiązań układowych oraz pozaukładowych.

Działania ograniczające powyższe ryzyko

Zmniejszeniu ryzyk związanych z koniecznością prowadzenia działalności przy malejącej wartości kapitału obrotowego służą następujące działania:

- **przyspieszenie cyklu obrotu kapitału obrotowego** poprzez zwiększenia udziału transakcji handlowych charakteryzujących się możliwie najkrótszym okresem finansowania (rozumianym jako łączny okres składowania zapasów oraz ściągania należności), poszukiwanie możliwości dyskontowania wybranych należności handlowych od klientów, którym oferowane są dłuższe niż 30-dniowe terminy płatności, zwiększanie częstotliwości dostaw eksportowych,
- **wykorzystanie posiadanego nieobciążonego majątku STALEXPORT S.A.** dla zabezpieczenia ewentualnych linii kredytowych;
- **pozyskanie zewnętrznych źródeł finansowania** w ścisłym powiązaniu z transakcjami handlowymi wymagającymi finansowania, w tym szczególnie eksportu, działalności produkcyjnej oraz importu.

Ad c)

Podstawowym ryzykiem i zagrożeniem dla działalności autostradowej STALEXPORT S.A. jest:

- zmienność polityki kolejnych rządów w zakresie zasad budowy i eksploatacji autostrad w Polsce.

Pomimo zmieniających się koncepcji budowy i eksploatacji autostrad w Polsce, Zarząd stoi na stanowisku, iż Partnerstwo Publiczno Prywatne jest najlepszą metodą realizacji inwestycji infrastrukturalnych, stosowaną z powodzeniem w wielu dynamicznie rozwijających się krajach.

Podsumowanie

Analizując istniejącą sytuację STALEXPORTU S.A. należy stwierdzić, iż głównymi zadaniami Spółki na najbliższe lata są:

- § spłata zobowiązań zrestrukturyzowanych,
- § poprawa efektywności poprzez integrację organizacyjną sieci dystrybucji oraz rozwój działalności produkcyjno-przetwórczej,
- § zwiększenie udziału w rynku i wzmocnienie pozycji na rynku krajowym i w eksporcie,
- § rozwój działalności autostradowej.

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

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

Zarządowi nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuacji przez Spółkę działalności.

**Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy**

/Urszula Dzierżoń/

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

/Mieczysław Skołożyński/

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2006 r.

7. ZAŁĄCZNIKI

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitenta papierów wartościowych raport roczny zawiera:

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 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 STALEXPORT S.A.

Równocześnie oświadczamy, że roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, 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, maj 2006 r.

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

Oświadczenie

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

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

**Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2006 r.

7.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że STALEXPORT S.A. w 2005 r. stosował i przestrzegał w swojej działalności Zasady Ładu Korporacyjnego, które zostały przyjęte uchwałą XII ZWZA nr 21 w dniu 23.06.2005 r.

**Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, maj 2006 r.