

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2005 roku do 30 czerwca 2005 roku**

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

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego **Stalexport S.A.** z siedzibą w Katowicach, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **516.137.401,70** złotych;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1.012.491,76** złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **6.732.397,70** złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 30 czerwca 2005 roku o kwotę **404.558,87** złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

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

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

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

Zwracamy uwagę, że pomimo zwiększenia się kapitału własnego o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz osiągniętego w badanym okresie dodatniego wyniku finansowego netto jego wartość w dalszym ciągu pozostaje ujemna. Pomimo tego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest w dalszym ciągu od realizacji postanowień zawartego układu z wierzycielami oraz umów restrukturyzacyjnych z kredytodawcami. W okresie objętym przeglądem Spółka wywiązywała się ze zobowiązań układowych w ustalonych wysokościach oraz terminach.

Przedłużający się termin zwrotu nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę na budowę autostrady w latach ubiegłych stanowi dodatkowe zagrożenie dla możliwości spłaty dalszych rat układowych.

Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych o wartości 279.938.725,82 zł. W przypadku braku pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

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

Katowice, 26 września 2005 roku

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

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

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

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2005 r.

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

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej.

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

Przyjęte przez Spółkę zasady polityki rachunkowości

Aktywa długoterminowe

Rzeczowe aktywa trwałe

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

Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu w którym zostały poniesione.

Rzeczowe aktywa trwałe Spółka amortyzuje metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności.

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

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wycenionych na dzień 30.06.2005 r. nie odbiega od ich wartości godziwej.

Spółka stosuje stawki amortyzacyjne zgodnie z zasadami uchwalonymi w ustawie z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. Nr 54 poz.654 z 2000 r. z późniejszymi zmianami) i uznaje, że są one zgodne z ekonomicznym okresem ich przydatności użytkowej . Dla spółdzielczego prawa do lokalu przyjęto amortyzację według stawki 2,5 %, a dla prawa wieczystego użytkowania gruntu przyjęto amortyzację według stawki 5 %.

Wartości niematerialne i prawne

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

Ujemna wartość firmy

Ujemna wartość firmy powstała w wyniku połączenia Spółki Stalexport S. A. i Stalexport Centrostal Warszawa S. A.

Ujemna wartość firmy została ustalona w oparciu o wartość godziwą aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Spółki przejmowanej i na dzień połączenia wyniosła 1 191 547,65 zł.

Na dzień bilansowy tj. 30.06.2005 r. została skorygowana w wysokości 533 809,28 zł o ujawnione różnice pomiędzy ustaloną wartością godziwą aktywów i zobowiązań a ich rzeczywistą i realną wartością.

Z uwagi na złożoność aktywów i zobowiązań Spółki przejętej Stalexport S. A. zakłada dalszą korektę wartości firmy, która ostatecznie zostanie ustalona na dzień 31.12.2005 r. zgodnie z MSSF nr 3 § 62.

Należności długoterminowe

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

Występujące w spółce należności długoterminowe są objęte umowami restrukturyzacyjnymi określającymi warunki spłaty oraz ich dyskonto, których wartość jest zaliczana do przychodów finansowych.

Inwestycje długoterminowe

Składniki długoterminowych aktywów finansowych wycenione są w cenach ich nabycia z uwzględnieniem korekty na trwałą utratę ich wartości, która na dzień 30.06.2005 r. wynosiła 73 701 tys. zł. i dotyczyła :

- odpisu aktualizującego wartości finansowego majątku
 - jednostek podporządkowanych w wysokości 50 926 tys. zł
 - jednostek pozostałych w wysokości 22 775 tys. zł

Spółka nie dokonała odpisów aktualizujących na długoterminowe aktywa finansowe na przestrzeni I półrocza br..

Nieruchomości inwestycyjne utrzymywane są w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości. Wyceniane są na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z określeniem ich wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie w którym powstały.

Aktywa dostępne do sprzedaży

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

W wyniku połączenia się z Stalexport Centrostal Warszawa S. A. Stalexport S. A. przejął aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego, które to aktywa zostaną rozliczone do 31.12.2005 r.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy

Na zapasy składają się :

- towary na składzie wycenione w cenach nabycia
- towary w drodze wycenione w cenach nabycia
- produkty gotowe według kosztu wytworzenia
- materiały wycenione według cen nabycia
- zaliczki na poczet dostaw wykazane w wartości dokonanych przedpłat

Jako metodę rozchodu zapasów przyjęto metodę pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Jeżeli cena nabycia lub techniczny koszt wytworzenia jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży Spółka dokonuje odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Ponadto Spółka dokonuje odpisów aktualizujących na zapasy zalegające powyżej roku.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazane są w wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące jakie wynikały z przeprowadzonej analizy realizacji tychże wierzytelności i podjętych decyzji przez Zarząd Spółki.

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

Należności w wartościach obcych wyrażone są według wartości nominalnej, przeliczonej na złote według kursu średniego NBP na 30.06.2005 r. Ujemne różnice kursowe, powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy zaliczono do kosztów operacji finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe zaliczono do przychodów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Na krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe składają się głównie koszty prenumeraty, opłaty za energię oraz pozostałe.

Pasywa

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania te obejmują :

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

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty, a w walucie obcej są przeliczane według obowiązującego kursu średniego NBP na dzień 30.06.2005 r. Ujemne różnice kursowe zaliczono do kosztów operacji finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe zaliczono do przychodów finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ;

- kredyty i pożyczki, które zostały udzielone na jeden rok,

- zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług – są to zobowiązania, których termin zapadalności wynosi do jednego roku,
- pozostałe zobowiązania – są to zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń, zaliczki otrzymane, zobowiązania wekslowe, z tytułu inwestycji i inne,
- rezerwy na zobowiązania i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – dotyczą tychże samych pozycji co tytuły wymienione w zobowiązaniach długoterminowych, lecz o okresie realizacji do jednego roku.

Ujawnienie dotyczące kluczowych zmian w związku z dostosowaniem zasad rachunkowości do MSR/MSFF

Dostosowanie zasad rachunkowości do MSR/MSFF 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 załączonych tabelach zmian.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2005

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

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

Za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

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

30.09.2005

(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 półroczny zawiera :

- | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|---|--------------------------------------|---|--------------------------------------|---|--------|---|---------------------------------|---|-------------------------|---|------------------------------------|--|
| x | Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego | | | | | | | | | | | | | |
| x | Półroczne sprawozdanie finansowe | | | | | | | | | | | | | |
| | <table border="0"> <tr> <td>x</td> <td>Wprowadzenie</td> <td>x</td> <td>Zestawienie zmian w kapitale własnym</td> </tr> <tr> <td>x</td> <td>Bilans</td> <td>x</td> <td>Rachunek przepływów pieniężnych</td> </tr> <tr> <td>x</td> <td>Rachunek zysków i strat</td> <td>x</td> <td>Dodatkowe informacje i objaśnienia</td> </tr> </table> | x | Wprowadzenie | x | Zestawienie zmian w kapitale własnym | x | Bilans | x | Rachunek przepływów pieniężnych | x | Rachunek zysków i strat | x | Dodatkowe informacje i objaśnienia | |
| x | Wprowadzenie | x | Zestawienie zmian w kapitale własnym | | | | | | | | | | | |
| x | Bilans | x | Rachunek przepływów pieniężnych | | | | | | | | | | | |
| x | Rachunek zysków i strat | x | Dodatkowe informacje i objaśnienia | | | | | | | | | | | |
| x | Sprawozdanie zarządu | | | | | | | | | | | | | |

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze 2005	półrocze 2004	półrocze 2005	półrocze 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	242 707	438 916	59 480	107 564
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 429	93 917	1 330	23 016
III. Zysk (strata) brutto	407	11 463	100	2 809
IV. Zysk (strata) netto	1 012	11 455	248	2 807
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 808	-3 919	1 668	-960
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 686	25 960	1 393	6 362
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 899	-21 014	-3 161	-5 150
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-405	1 027	-100	252
IX. Aktywa razem	516 137	619 014	127 754	153 218
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	538 368	658 135	133 256	162 901
XI. Zobowiązania długoterminowe	352 559	395 173	87 265	97 813
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	185 809	262 962	45 991	65 088
XIII. Kapitał własny	-22 231	-39 121	-5 502	-9 683
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	53 346	53 346
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 462 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,01	0,11	0,00	0,03
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)				
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,21	-0,36	0,00	-0,09
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)				
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Bilans

	nota	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
--	------	---------------	------	---------------

AKTYWA

I. Aktywa długoterminowe		345 757	335 916	349 420
1. Rzeczowy majątek trwały	1	48 846	26 240	154 684
2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	2	218	210	1 150
- wartość firmy				
3. Należności długoterminowe	3	972	50 800	60 817
4. Inwestycje długoterminowe	4	161 394	128 455	130 570
4.1. Nieruchomości		83 603	36 658	36 658
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		77 591	91 597	93 712
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		75 780	89 789	92 008
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		32	32	32
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		232		
b) w pozostałych jednostkach		1 811	1 808	1 704
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		200	200	200
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	5	130 226	130 211	2 199
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	4 101		
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7			
II. Aktywa krótkoterminowe		170 380	181 601	269 594
1. Zapasy	8	48 189	59 864	50 939
2. Należności krótkoterminowe	9	113 896	113 981	190 474
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	271	19	13 550
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	6 273	6 678	13 103
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	1 751	1 059	1 528
Aktywa razem		516 137	517 517	619 014

	nota	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
PASYWA				
I. Kapitał własny		-22 231	-28 963	-39 121
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	-428		
4. Kapitał zapasowy	15		42 343	42 312
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	8 457	8 457	8 488
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	6 147	95 979	87 242
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-252 943	-404 142	-404 142
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		1 012	12 876	11 455
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18			
II Zobowiązania długoterminowe		352 559	368 059	395 173
1. Kredyty i pożyczki	19	99 373	100 110	116 744
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	1 216		0
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19			
4. Pozostałe zobowiązania	19	182 341	197 190	143 520
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	9 472	725	758
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	21	11 115	11 557	15 791
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	49 042	58 477	118 360
III. Zobowiązania krótkoterminowe		185 809	178 421	262 962
1. Kredyty i pożyczki	23	21 956	12 542	13 753
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23			
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	115 016	125 005	129 053
4. Pozostałe zobowiązania	23	15 825	8 118	84 117
5. Rezerwy na zobowiązania	24	10 604	11 007	11 760
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	22 408	21 749	24 279
Pasywa razem		516 137	517 517	619 014

Wartość księgowa		-22 231	-28 963	-39 121
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		(0,21)	(0,27)	(0,36)
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2005	półrocze 2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		242 707	438 916
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	21 447	54 438
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	221 260	384 478
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		226 063	408 762
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	19 618	52 015
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		206 445	356 747
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		16 644	30 154
IV. Pozostałe przychody	30	17 241	87 254
V. Koszty sprzedaży	29	5 313	7 129
VI. Koszty ogólnego zarządu	29	15 021	9 646
VII. Pozostałe koszty	31	8 122	6 716
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)		5 429	93 917
IX. Przychody finansowe	32	11 144	164 067
1. Dywidendy i udziały w zyskach		1 471	1 213
2. Odsetki		5 791	2 090
3. Zysk ze zbycia inwestycji		324	
4. Aktualizacja wartości inwestycji		65	158 146
5. Inne		3 493	2 618
X. Koszty finansowe	33	16 166	246 521
1. Odsetki		14 599	14 069
2. Strata ze zbycia inwestycji			155 453
3. Aktualizacja wartości inwestycji			15
4. Inne		1 567	76 984
XI. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)		407	11 463
XII. Podatek dochodowy	34	-605	8
a) część bieżąca			
b) część odroczone		-605	8
XIII. Zysk (strata) netto (XIII - XIV +/- XVI), w tym:		1 012	11 455

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		2 434	37 943
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	35	0,02	0,35
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	-28 963	-56 725	-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	-56 725
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	215 524	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- emisja akcji (wydania udziałów)			
- podwyższenie kapitału podstawowego			
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- umorzenia (udziałów)			
- obniżenie kapitału podstawowego			
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu			
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	0	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- korekty konsolidacyjne dot. SAD			
-			
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- rozliczenie należnych wpłat			
- korekty konsolidacyjne			
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	0	0	0
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu			
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	-428	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	-570	0	0
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-570		
- korekty konsolidacyjne			
b) zmniejszenia (z tytułu)	-142	0	0
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-142		
- korekta konsolidacyjna			
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	-428	0	0
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	42 343	2 634	2 634
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-42 343	39 709	39 678
a) zwiększenia (z tytułu)	0	39 709	39 678
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej			
- z podziału zysku (ustawowo)		39 678	39 678
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)			
- korekty konsolidacyjne			
- pozostałe			
- sprzedaż środków trwałych		31	
b) zmniejszenia (z tytułu)	42 343	0	0
- pokrycia straty	42 343		
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych			
- korekty konsolidacyjne			
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	0	42 343	42 312
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	8 457	8 488	8 488
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	-31	0
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-			
- korekty konsolidacyjne			
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	31	0
- zbycia środków trwałych		31	
-			
- korekty konsolidacyjne			
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	8 457	8 457	8 488

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	95 979	81 093	81 093
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-89 832	14 886	6 149
a) zwiększenia (z tytułu)	6 147	14 886	6 149
- z podziału zysku			
- realizacja zob.układowych spłata rat	6 147	14 886	6 149
- korekty konsolidacyjne			
b) zmniejszenia (z tytułu)	95 979	0	0
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy			
- pokrycia straty	95 979		
- pozostałe			
- korekty konsolidacyjne			
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	6 147	95 979	87 242
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-391 266	-364 464	-364 464
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	12 876	39 678	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	39 678
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- podziału zysku z lat ubiegłych			
- inne			
- korekty konsolidacyjne			
b) zmniejszenia (z tytułu)	12 876	39 678	39 678
- przekazania na fundusz zapasowy	12 876	39 678	39 678
- ZFŚS			
- wypłata dywidendy			
- inne			
-			
- korekty konsolidacyjne			
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	404 142	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	404 142
a) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
- inne			
- korekty konsolidacyjne			
b) zmniejszenia (z tytułu)	151 199	0	0
- pokrycie straty zyskiem	151 199		
- korekty konsolidacyjne			
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	252 943	404 142	404 142
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-252 943	-404 142	-404 142
8. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 012	12 876	11 455
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 012	12 876	11 455
b) strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki			
b) odpisy z zysku			
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	-22 231	-28 963	-39 121
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)			

Rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2005	półrocze 2004
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	1 012	11 455
II. Korekty razem:	5 796	-15 374
1. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja, w tym:	1 098	4 812
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-967	7 273
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-366	156 967
6. Zmiana stanu rezerw	-210	8
7. Zmiana stanu zapasów	11 679	-19 746
8. Zmiana stanu należności	49 913	-63 736
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-15 915	102 525
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-10 312	-48 956
11. Inne korekty	-29 124	-154 521
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	6 808	-3 919

	półrocze 2005	półrocze 2004
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 940	26 316
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	69	2 406
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	5 871	23 910
a) w jednostkach powiązanych	1 471	2 225
- zbycie aktywów finansowych		500
- dywidendy i udziały w zyskach	1 471	1 213
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		512
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach	4 400	21 685
- zbycie aktywów finansowych	389	5 500
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	141	15 000
- odsetki	3 870	
- inne wpływy z aktywów finansowych		1 185
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	254	356
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	254	189
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, z tego:	0	167
a) w jednostkach powiązanych	0	152
- nabycie aktywów finansowych		152
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach	0	15
- nabycie aktywów finansowych		15
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości		
5. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	5 686	25 960

	półrocze 2005	półrocze 2004
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
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	12 899	21 014
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	428	
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	8 097	12 528
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	4 374	8 486
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-12 899	-21 014
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	-405	1 027
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-405	1 027
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-25
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 678	12 076
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	6 273	13 103
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

RZECZOWY MAJĄTEK TRWAŁY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) środki trwałe, z tego:	48 718	26 147	154 679
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	6 063	4 640	4 686
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	37 429	19 173	145 704
- urządzenia techniczne i maszyny	3 946	1 947	3 575
- środki transportu	1 030	144	194
- inne środki trwałe	250	243	520
b) środki trwałe w budowie	128	93	5
c) zaliczki na środki trwałe w budowie			
Rzeczowe aktywa trwałe razem	48 846	26 240	154 684

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)	
patrz str. 11	

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) własne	46 934	24 613	154 189
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	1 784	1 534	490
- leasing samochodów osobowych	233		
Środki trwałe bilansowe razem	48 718	26 147	154 679

Komentarz:

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			221
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto			
- środki autostrady A-4			
Środki trwałe pozabilansowe razem	0	0	221

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)	1 479	18 815	2 759	990	49	24 092
- zakup		21	136			157
- przyjęcie z inwestycji						0
- darowizny						0
- rozszerzenie grupy kapitałowej						0
- inne	1 479	18 794	2 623	990	49	23 935
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	539	144	0	683
- sprzedaż			8			8
- likwidacja				144		144
- darowizna			11			11
- zmniejszenie grupy kapitałowej						0
- inne			520			520
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 263	46 268	21 867	1 942	1 538	77 878
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	144	8 280	17 700	952	1 246	28 322
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	56	559	221	-40	42	838
- amortyzacja bieżąca	56	559	305	77	42	1 039
- zmiany w grupie kapitałowej						0
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia			84	117		201
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	200	8 839	17 921	912	1 288	29 160
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0
- zwiększenia						0
- zmniejszenia						0
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 063	37 429	3 946	1 030	250	48 718

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. koszty zakończonych prac rozwojowych			
b. wartość firmy			
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	215	206	1 145
- oprogramowanie komputerowe	205	190	230
d. inne wartości niematerialne i prawne	3	4	5
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych			
Wartości niematerialne i prawne razem	218	210	1 150

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str. 13

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. Własne	218	210	1 150
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:			
-			
Wartości niematerialne i prawne razem	218	210	1 150

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych)							
	a	b	c		d	e	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
				oprogramowanie komputerowe			
a). wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			1 681	998	970		2 651
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	67	67	0	0	67
- zakup			62	62			62
- przyjęcie z inwestycji							0
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji							0
- rozszerzenie grupy kapitałowej							0
- inne			5	5			5
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż							0
- likwidacja							0
- zmniejszenie grupy kapitałowej							0
- pozostałe							0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	1 748	1 065	970	0	2 718
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			1 475	808	966		2 441
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	58	52	1	0	59
- amortyzacja bieżąca			58	52	1		59
-zmniejszenie grupy kapitałowej							0
- sprzedaż wartości niematerialnych							0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	1 533	860	967	0	2 500
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							0
- zwiększenia							0
- zmniejszenia							0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	215	205	3	0	218

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) od jednostek powiązanych z tego:	0	50 736	50 735
- od jednostek zależnych (z tytułu)	0	50 736	50 735
- umowa restrukturyzacyjna		49 858	49 858
- pozostałe		878	877
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
- od jednostki dominującej (z tytułu)	0	0	0
- dostaw i usług			
- pozostałe			
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	972	64	10 082
- nieopłacone udziały			10 001
- kaucje	972	64	81
Należności długoterminowe netto	972	50 800	60 817
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 679	9 638	9 738
Należności długoterminowe brutto	2 651	60 438	70 555

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	50 800	55 144	55 144
b. zwiększenia (z tytułu)	30	950	10 001
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- nieopłacone udziały		950	10 001
- kaucje	30		
c. zmniejszenia (z tytułu)	49 858	5 294	4 327
- cesje wierzitelności		2 006	2 006
- odsetki od pożyczek		425	425
- utworzenie odpisu		950	
- kaucje		17	
- umowa restrukturyzacji	49 858	1 896	1 896
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	972	50 800	60 818

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	9 638	13 193	13 193
b. zwiększenia (z tytułu)	0	950	0
- nieopłacone udziały		950	
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- różnice kursowe			
- pozostałe			
c. wykorzystanie (z tytułu)	7 959	4 505	3 455
- umowa restrukturyzacyjna	7 334		
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
- odsetki od pożyczek		3 359	2 934
- cesja wierzitelności	625	1 146	521
d. rozwiązanie z (tytułu)	0	0	0
- umowa restrukturyzacyjna			
- pozostałe			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	1 679	9 638	9 738

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	0	50 736	60 736
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	972	64	81
b1. jednostka/waluta w tys. USD	237	22	21
w tys. zł	972	64	81
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Należności długoterminowe razem	972	50 800	60 817

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	36 658	36 658	36 658
b. zwiększenia (z tytułu)	46 945	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
- zakup			
- przejęcie od Stalexport Centrostal W-wa fuzja	46 945		
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
- inne			
Stan na koniec okresu	83 603	36 658	36 658

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu			
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
-			
-			
-			
- inne			
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
- reklasyfikacji			
-			
-			
-			
- inne			
Stan na koniec okresu	0	0	0

Nota 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	75 748	89 757	91 976
- udziały lub akcje	75 748	89 757	91 976
- 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	32
- udziały lub akcje	32	32	32
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
-			
-			
-			
c. w pozostałych jednostkach	1 811	1 808	1 704
- udziały lub akcje	1 811	1 808	1 704
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)			
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)			
-			
-			
-			
Długoterminowe aktywa finansowe razem	77 591	91 597	93 712

Nota 4D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	91 597	117 047	117 047
b. zwiększenia (z tytułu)	3 413	15 938	15 834
- rozszerzenie grupy kapitałowej			
- akcje i udziały	3 413	15 938	15 834
-			
-			
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	17 419	41 388	39 169
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
- akcje i udziały	17 419	41 388	39 169
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
-			
-			
- pozostałe			
Stan na koniec okresu	77 591	91 597	93 712

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 na metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S. A.	Mysłowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553		29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i eksploat.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 547	20 528	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S. A.	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	173	0	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 073	12 073	0	97,96%	97,96%	
5.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	600	21 614	97,78%	97,78%	
6.	Petrostal S. A.	Warszawa	Handel materiałami wyrobami budowlanymi	zależna	pełna	2005 r.	1 727	1 727	0	100,00%	100,00%	
7.	Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
8.	Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	Dział.gosp.związ.z eksplo.autostr.A-4 na odc.Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143		143	55,00%	55,00%	
9.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie bud.przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,83%	40,83%	
10.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. zo.o.	Białystok	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	1 287	0	98,76%	98,76%	

C.d. Nota 4E

[illegible]

Nota 4F

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH								
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	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. zo.o.	Katowice	Transport i spedycja		12,12%	12,12%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice	Produkcja rur stalowych		7,28%	7,28%		
3.	Merkury Towarzystwo Inwestycyjne S. A.	Katowice	Działalność inwestycyjna, konsultingowa		6,01%	6,01%		
4.	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171	5,10%	5,10%		
5	Instal	Nasielsk		4				
6	Inne			636				
8.								
9.								
10.								
11.								
12.								
13.								
14.								
	Razem			1 811				

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	76 955	90 961	93 179
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	636	636	533
b1. jednostka/waluta w tys. USD	114	128	139
w tys. zł	383	383	533
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	63	62	
w tys. zł	253	253	
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys.zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	77 591	91 597	93 712

Nota 4H

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys.zł			
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	0	0	0

Nota 4I

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

Nota 4J

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	200	200	200
b. zwiększenia (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
- pozostałe			
d. stan na koniec okresu	200	200	200

Nota 4K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	200	200	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje długoterminowe razem	200	200	200

Nota 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	130 211	2 199	2 199
b. zwiększenia (z tytułu)	15	128 012	0
- środki trwałe autostrady A-4		128 012	
-			
- pozostałe	15		
c. zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
- pozostałe			
d. stan na koniec okresu	130 226	130 211	2 199

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	0	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy			
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	4 101	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- 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)	0	0	0
-			
-			
-			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-przejęty podatek w skutek połączenia			
-			
-			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	4 101	0	0
-przejęty podatek w skutek połączenia	4 101		
-			
- inne			
3. Zmniejszenia	0	0	0
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- zapłata odsetek			
- inne			
-			
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0	0	0
-			
-			
-			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	4 101	0	0
a) odniesionych na wynik finansowy	0	0	0
b) odniesionych na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	4 101	0	0

Nota 7

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	0	0	0
-			
-			
-			
-			
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	0	0	0
-			
-			
-			
- inne			
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	0	0	0

Nota 8

ZAPASY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. Materiały	3 699	1 971	4 489
b. Półprodukty i produkty w toku			
c. Produkty gotowe	775		17
d. Towary	43 055	55 578	44 999
e. Zaliczki na dostawy	660	2 315	1 434
Zapasy razem	48 189	59 864	50 939

Nota 9A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. od jednostek powiązanych	7 333	12 930	38 107
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 288	12 875	37 537
- do 12 miesięcy	7 288	11 875	35 517
- powyżej 12 miesięcy		1 000	2 020
- inne	45	55	570
- dochodzone na drodze sądowej			
b. należności od pozostałych jednostek	106 563	101 051	152 367
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	68 699	48 761	117 937
- do 12 miesięcy	64 251	44 184	94 125
- powyżej 12 miesięcy	4 448	4 577	23 812
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	17 444	22 794	16 307
- inne	18 634	29 496	18 123
- dochodzone na drodze sądowej	1 786		
Należności krótkoterminowe netto razem	113 896	113 981	190 474
c. odpisy aktualizujące wartość należności	210 324	186 912	199 477
Należności krótkoterminowe brutto razem	324 220	300 893	389 951

Nota 9B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	186 912	252 882	252 882
b. zwiększenia (z tytułu)	26 750	9 565	4 343
- należności z tyt. dostaw i usług i odsetek	25 398	4 685	3 094
- poręczeń i odsetek	1 352	2 411	1 249
- pozostałe		2 469	
c. zmniejszenia (z tytułu)	3 338	75 535	57 748
- należności z tyt. dostaw i usług i odsetek	2 196	49 228	40 962
- poręczeń i odsetek	321	26 297	16 786
- pozostałe	821	10	
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	210 324	186 912	199 477

Nota 9C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	310 790	285 954	375 640
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 430	14 939	14 311
b1. jednostka/waluta w tys. USD	2 706	2 424	2 233
w tys. zł	9 004	7 397	8 093
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 096	1 849	1 369
w tys. zł	4 426	7 542	6 218
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Należności krótkoterminowe razem	324 220	300 893	389 951

Nota 9D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	99 973	67 198	84 108
- przeterminowane z tytułu dostaw i usług	95 206	67 198	84 108
- sporne	4 767		
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	99 973	67 198	84 108
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	27 539	19 732	26 170
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"			

Nota 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
b. w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
c. w jednostce dominującej	0	0	0
- udziały lub akcje			
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
-			
-			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
d. w pozostałych jednostkach	271	19	13 550
- udziały lub akcje	19	19	20
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach			
- dłużne papiery wartościowe			
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- pozostałe			
-			
- udzielone pożyczki	252		13 530
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki od pożyczek			
-			
Inwestycje krótkoterminowe razem	271	19	13 550

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	19	19	20
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	19	19	20

Nota 10C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	252		13 530
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	252	0	13 530

Nota 10D

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	0	0	0

Nota 10E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej			
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	0	0	0

Nota 11A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	6 239	6 673	13 103
- ekwiwalenty środków pieniężnych	34	5	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	6 273	6 678	13 103

Nota 11B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	6 099	5 863	9 886
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	174	815	3 217
b1. jednostka/waluta w tys. USD	50	143	612
w tys. zł	167	427	2 292
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	2	95	203
w tys. zł	7	388	920
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			5
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	6 273	6 678	13 103

Nota 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	1 733	1 041	1 500
- ubezpieczenia samochodów i prenumerata	82	244	63
- koszty emisji akcji	865	761	577
- koszty roku 2005		33	
- pozostałe	786	3	860
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	18	18	28
- wycena nieruchomości	18	18	28
- remonty kapitalne			
-			
- pozostałe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	1 751	1 059	1 528

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								

Wg zapisów księgowych kapitał Spółki wynosi 215 524 046,00 zł i dzieli się na 107 762 023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. to :

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 16,72%

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A. 7,10%

Bank Zachodni WBK S. A. 5,47%

Nota 14A

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

Nota 14B

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

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej			
b. utworzony ustawowo		39 678	39 678
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość			
d.			
e. inny		2 665	2 634
Kapitał zapasowy razem	0	42 343	42 312

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 457	8 457	8 488
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:			
- z wyceny instrumentów zabezpieczających			
c. z tytułu podatku odroczonego			
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych			
e. inny (wg rodzaju)	0	0	0
-			
- pozostały			
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	8 457	8 457	8 488

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. inwestycje			
b. pokrycie strat			
c. przeszacowanie środków trwałych			
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja		74 100	74 100
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	6 147	21 879	13 142
f. Pozostały			
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	6 147	95 979	87 242

Nota 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
-			
-			
-			
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	0	0	0

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wobec jednostek zależnych	5 805	6 697	7 628
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	5 805	6 697	7 628
- zobowiązanie układowe	5 805	6 697	7 628
- pozostałe			
b. wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
-			
- pozostałe			
c. wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług			
- pozostałe			
d. wobec pozostałych jednostek	277 125	290 603	252 636
- kredyty i pożyczki	99 373	100 110	116 744
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- odsetki			
- pozostałe			
- umowy leasingu finansowego	1 216		
- inne (wg rodzaju)	176 536	190 493	135 892
- zobowiązanie układowe	103 945	117 901	135 892
- pozostałe	72 591	72 592	
Zobowiązania długoterminowe razem	282 930	297 300	260 264

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	282 930	297 300	260 264
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Zobowiązania długoterminowe razem	282 930	297 300	260 264

Nota 19C

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

Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
RAZEM:	0						

Nota 20

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	725	749	749
a) odniesionej na wynik finansowy	725	749	749
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	9 453	220	104
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	100	220	104
- odsetki ujęte do przychodu	100	220	104
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu			
- inne			
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
- aktywa trwałe i WNiP (leasing finansowy)			
-			
-			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9 353	0	0
- połączenie spółek	9 353		
-			
-			
3. Zmniejszenia	706	244	95
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	706	244	95
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	310	244	95
- zmiana stawki podatku			
- inne	396		
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	0	0	0
-			
-			
-			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	9 472	725	758
a) odniesionej na wynik finansowy	119	725	758
b) odniesionej na kapitał własny	0	0	0
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	9 353	0	0

Nota 21

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	11 557	58 597	58 597
b. zwiększenia (z tytułu)	2 812	2 863	1 217
- urlopy			
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	62	99	
- odprawy pracowników zwolnionych			
- zobowiązania warunkowe			
- odsetki od kredytów		780	1 217
- inne	2 750	1 984	
c. wykorzystanie (z tytułu)	2 654	8 110	41 172
- urlopy			
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		168	
- odprawy pracowników zwolnionych			
- zobow. warunkowe	900	2 593	38 100
- odsetki od kredytów	1 754	5 349	3 072
- inne			
d. rozwiązanie (z tytułu)	600	41 793	2 851
- zobow. warunkowe	600	38 700	2 593
- odsetki od kredytów		2 816	258
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		277	
e. stan na koniec okresu	11 115	11 557	15 791

Nota 22

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
-			
-			
-			
-			
- pozostałe			
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	49 042	58 477	118 360
- rozliczenie przychodów			47 874
-			
- umorzone zobowiązania układowe	48 279	57 700	69 701
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	22	36	44
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	49 042	58 477	118 360

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. wobec jednostek zależnych	81 606	77 891	19 463
- kredyty i pożyczki	9 200	9 200	13 000
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	6 015	5 759	5 684
- odsetki od pożyczek i przedpłat	6 015	5 759	5 684
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	66 391	62 581	350
- do 12 miesięcy	66 391	62 581	350
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	0	351	429
- z tytułu inwestycji		351	429
- pozostałe			
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 138	3 660	8
- kredyty i pożyczki, w tym:	3 340	3 340	
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	798	235	8
- do 12 miesięcy	798	235	8
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	0	85	0
- z tytułu inwestycji		85	
- pozostałe			
c. wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:			
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	0
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
- odsetki karne i inne			
- pozostałe			
d. wobec pozostałych jednostek	67 053	64 114	207 452
- kredyty i pożyczki, w tym:	9 416	2	753
- długoterminowe w okresie spłaty			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	0	0	73 584
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- z tyt. poręczeń			73 584
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	47 827	62 189	128 695
- do 12 miesięcy	47 827	62 189	128 695
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy	122	495	492
- zobowiązania wekslowe	300		1 100
- inne (wg rodzaju)	9 388	1 428	2 828
- z tyt.podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	658	459	1 228
- z tytułu inwestycji	19		19
- pozostałe	8 711	969	1 581
Zobowiązania krótkoterminowe razem	152 797	145 665	226 923

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a) w walucie polskiej	150 293	139 221	206 877
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 504	6 444	20 046
b1. jednostka/waluta w tys. USD	509	1 220	5 152
w tys. zł	1 702	3 648	19 306
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	199	673	163
w tys. zł	802	2 743	740
b3. jednostka/waluta: GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys.zł		53	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	152 797	145 665	226 923

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				
Fortis Bank Polska S. A.	Katowice	14 035		9 035			30.12.2005 r.	kredyt dyskontowy, zabezpieczony cesją wierzelności	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		WIBOR+ marża	31.07.2005 r.		
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340		3 340		WIBOR+ marża	25.11.2005 r.		
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	1 000		1 000		WIBOR+ marża	30.09.2005 r.		
Bank PeKaO S. A.	Warszawa			9				kredyt faktoringowy	
Polfaktor S. A.	Warszawa			369				kredyt faktoringowy	
Pozostałe				3					
		26 575		21 956					

Nota 23D

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

Komentarz:

Nota 24

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. stan na początek okresu	11 007	6 496	6 496
b. zwiększenia (z tytułu)	1 408	4 925	6 095
- urlopy	783	384	502
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	16		
- odprawy pracowników zwolnionych	9		
- zobowiązania warunkowe	600	1 200	2 593
- odsetki od kredytów		3 339	3 000
- inne		2	
c. wykorzystanie (z tytułu)	1 427	88	505
- urlopy			
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		87	
- odprawy pracowników zwolnionych			
- zobow. warunkowe			
- odsetki od kredytów	1 426		504
- inne	1	1	1
d. rozwiązanie (z tytułu)	384	326	326
- urlopy	384	326	326
- odsetki od kredytów			
- inne			
e. stan na koniec okresu	10 604	11 007	11 760

Nota 25

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0	0
-			
-			
-			
-			
- pozostałe			
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	22 408	21 749	24 279
- rozliczenie przychodów	297	281	2 793
- ujemna wartość firmy	658		
- umorzone zobowiązania układowe	21 444	21 453	21 471
-			
- pozostałe	9	15	15
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	22 408	21 749	24 279

Nota 26

Pozycje pozabilansowe

	półrocze 2005	2004	półrocze 2004
1. Należności warunkowe	0	0	0
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	0	0	0
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
-			
2. Zobowiązania warunkowe	287 922	288 125	307 676
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	111	0	0
- udzielonych gwarancji i poręczeń	111	0	0
- gwarancje celne		0	0
- pozostałe		0	0
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	287 811	288 125	307 676
- udzielonych gwarancji i poręczeń	283 811	285 825	306 070
- otwarcie akredytywy		2 300	1 606
- pozostałe	4 000		
3. Inne (z tytułu)	0	0	0
- hipoteka			
- gwarancje celne			
- pozostałe			
Pozycje pozabilansowe razem	287 922	288 125	307 676

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. eksploatacja i budowa autostrad		37 959
- w tym: od jednostek powiązanych		1
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	20 176	11 635
- w tym: od jednostek powiązanych	314	98
c. sprzedaż usług	1 271	4 844
- w tym: od jednostek powiązanych	546	4 194
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	21 447	54 438
- w tym: od jednostek powiązanych	860	4 293

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. kraj	21 447	54 438
- w tym: od jednostek powiązanych	860	4 293
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	21 447	54 438
- w tym: od jednostek powiązanych	860	4 293

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. sprzedaż towarów eksportowa	114 604	125 851
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	8 363	71 397
- w tym: od jednostek powiązanych	13	19
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	98 156	187 230
- w tym: od jednostek powiązanych	12 417	82 009
j. sprzedaż materiałów	137	
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	221 260	384 478
- w tym: od jednostek powiązanych	12 430	82 028

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2005	półrocze 2004
a. kraj	106 656	258 627
- w tym: od jednostek powiązanych	12 430	82 028
b. eksport	114 604	125 851
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	221 260	384 478
- w tym: od jednostek powiązanych	12 430	82 028

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2005	półrocze 2004
a. amortyzacja	1 098	4 812
b. zużycie materiałów i energii	15 700	9 023
c. usługi obce	11 775	47 182
d. podatki i opłaty	1 024	704
e. wynagrodzenia	6 664	4 766
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 456	1 042
g. pozostałe	903	694
Koszty według rodzaju razem	38 620	68 223
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	1 332	567
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)		
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-5 313	-7 129
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-15 021	-9 646
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19 618	52 015

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY	półrocze 2005	półrocze 2004
a. rozwiązane odpisy i rezerwy (z tytułu)	12 717	81 467
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	11 433	20 992
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące		22 049
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	900	38 100
- rozwiązanie inne rezerwy	384	326
b. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	31	0
c. inne przychody, w tym:	4 493	5 787
- rozl.z tyt.splaty zob.warunkowych	3 282	3 284
- odsetki od należności z tyt.dostaw, robót i usług	664	2 359
- pozostałe	547	144
Inne przychody operacyjne razem	17 241	87 254

Nota 31

POZOSTAŁE KOSZTY	półrocze 2005	półrocze 2004
a. utworzone odpisy i rezerwy (z tytułu)	3 242	2 617
- utworzone odpisy aktualizujące należności	2 459	2 114
- utworzone inne odpisy aktualizujące		
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe		
- utworzone inne rezerwy	783	503
- pozostałe		
b. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1 886
c. inne koszty, w tym:	4 880	2 213
- opłaty sądowe	288	206
- darowizny	7	4
- koszty inwestycji bez efektu	532	495
- odsetki od zob. z tyt.dostaw, robót i usług	2 884	1 351
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	430	11
- pozostałe	739	146
Inne koszty operacyjne razem	8 122	6 716

Nota 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	półrocze 2005	półrocze 2004
a. od jednostek powiązanych, z tego:	1 471	1 213
b. od pozostałych jednostek		
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	1 471	1 213

Nota 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2005	półrocze 2004
a. z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	0	0
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		
b. pozostałe odsetki, w tym:	5 791	2 090
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	5 791	2 090
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	5 791	2 090

Nota 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2005	półrocze 2004
a. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	444	1 656
- zrealizowane	251	749
- niezrealizowane	193	907
b. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	28	120
- naliczonych odsetek	28	120
-		
-		
- pozostałe		
c. pozostałe, z tego:	3 021	842
- dyskonto weksli		
- waloryzacja nakładów inwest.autostrady A-4	2 971	
- należność za spłacony kredyt		500
- pozostałe	50	342
Inne przychody finansowe razem	3 493	2 618

Nota 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2005	półrocze 2004
a. od kredytów i pożyczek, tym:	4 337	8 486
- dla jednostek powiązanych	291	587
- dla innych jednostek	4 046	7 899
b. pozostałe odsetki	10 262	5 583
- dla jednostek powiązanych, z tego:	272	146
- dla innych jednostek	9 990	5 437
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	14 599	14 069

Nota 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2005	półrocze 2004
a. Saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	1 370	2 134
- naliczone odsetki	1 370	2 134
- inne		
-		
-		
c. pozostałe, z tego:	197	74 850
- spłata poręczeń warunkowych		74 084
- koszty z tytułu wykupu obligacji		
-		
- inne	197	766
Inne koszty finansowe razem	1 567	76 984

Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2005	półrocze 2004
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	407	11 463
2. Korekty konsolidacyjne		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	2 741	-92 760
- trwałe różnice korygujące koszty	4 076	76 003
- przejściowe różnice korygujące koszty	12 314	14 026
- trwałe różnice korygujące przychody	-1 471	-1 728
- przejściowe różnice korygujące przychody	-12 178	-181 061
- inne		
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	3 148	-81 297
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	598	
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	598	
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	0	0
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2005	półrocze 2004
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-605	8
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowy		
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	0	0
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku		
- zapłacone odsetki		
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów		
- od rezerwy na urlopy		
Podatek dochodowy odroczoney razem	-605	8

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	półrocze 2005	półrocze 2004
- ujętego w kapitale własnym	-605	8
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

Nota 35

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	półrocze 2005	półrocze 2004
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	2 434	37 943
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,35
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

ZARZĄD :

30.09.2005

Data

Emil Wąsacz
Prezes Zarządu Dyrektor Generalny

Podpis

30.09.2005

Data

Mieczysław Skołożyński
Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy

Podpis

30.09.2005

Data

Urszula Dzierżoń
Członek Zarządu Dyrektor Handlowy

Podpis

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

30.09.2005

Data

Małgorzata Michalunio-Kępys
Główny Księgowy

Podpis

**Komentarz do sprawozdań finansowych
Za okres od 1.01.do 30.06.2005r.**

Katowice, 23 września 2005r.

Rachunek zysków i strat

W I połowie 2005 roku przychody ze sprzedaży STALEXEXPORT S.A. wyniosły 242.707 tys. zł i były o 44,7 % niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Na spadek wpłynęły następujące czynniki:

- brak finansowania z zewnątrz oraz nie dojście 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 STALEXEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – co spowodowało całkowite wyeliminowanie wykazywania przychodów z tytułu opłat za przejazd autostradą w rachunku wyników Spółki;
- zmiana polityki zaopatrzenia przez spółkę Mittal Steel Poland (właściciela d. PHS S.A.), która spowodowała wyeliminowanie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im.T.Sendzimira przez STALEXEXPORT S.A., co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu.

Wartość sprzedanych towarów, produktów i materiałów w cenie zakupu w I połowie 2005 roku wyniosła 226.080 tys. zł.

Niska dynamika sprzedaży dotyczy głównie sprzedaży importowej, która jest mniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 88,3 % oraz sprzedaży krajowej, która jest o 39 % mniejsza, niż w I półroczu 2004 roku. Do pozytywnych wyników przyczynia się głównie sprzedaż eksportowa, która pomimo mniejszej skali obrotów niż w ubiegłym półroczu (spadek o 8,9 %) ma największy udział w handlu (47,2% w I połowie 2005 roku), a ponadto wzrost przychodów ze sprzedaży zbrojeń dla budownictwa (o 70,1 %).

W zakresie udziału w wypracowanej marży, która za I półrocze 2005 roku wyniosła 11.315 tys. zł, największa część przypada na sprzedaż eksportową 47,8 %, dalej plasuje się obrót krajowy z wynikiem 30 % oraz import 6 %.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 16.644 tys. zł i był o 44,8 % niższy niż w analogicznym okresie 2004 roku; spadek procentowy wyniku jest taki sam jak spadek przychodów ze sprzedaży, co oznacza, że w obecnej sytuacji rynkowej nie dało się zniwelować spadku obrotów zwiększeniem marży od sprzedaży.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 5.312 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 15.021 tys. zł, spółka generuje stratę na sprzedaży w wysokości -3.689 tys. zł.

Ujemny wynik na sprzedaży jest konsekwencją mniejszego poziomu obrotów w porównaniu z I połową 2004 roku. Ponadto, należy odnotować wyższe niż w ubiegłym półroczu koszty ogólnego zarządu, które na koniec czerwca 2005 roku zamknęły się kwotą 15.021 tys. zł. Wynika to z rozbudowy sieci dystrybucji STALEXEXPORT S.A.; do 11 hurtowni rozlokowanych głównie w zachodniej części kraju, przyłączono z początkiem 2005 roku 5 oddziałów po byłej Stalexport Centrostal Warszawa. Uruchomienie nowych składów handlowych było związane z poniesieniem dodatkowych kosztów (ok.3 mln zł) a pozytywne efekty są spodziewane w najbliższych latach.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 17.241 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 8.122 tys. zł. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 9.119 tys. zł.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano rezerwy i odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 11.980 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią odpisy dotyczące należności Stalexport Centrostal Warszawa.

Ponadto, do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczono kwotę 3.282 tys. zł wynikającą z rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu spłaty kolejnych rat układowych.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 2.459 tys. zł, na którą składają się odpisy na należności wobec Stalexport Wielkopolska w wysokości 2.227 tys. zł, zawiązane po podpisaniu umowy w dniu 19.04.2005.

Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 11.143 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 16.166 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 5.023 tys. zł.

Porównując wielkość salda osiągniętego na działalności finansowej w I półroczu ubiegłego roku (-82.454 tys. zł) z poziomem I półrocza 2005 roku (-5.023 tys. zł), widać wyraźną dysproporcję wynikającą z faktu, że w poprzednim okresie finalizowany był proces restrukturyzacji aktywów Spółki, głównie poprzez ich sprzedaż.

Największe pozycje w ramach działalności finansowej w I połowie 2005 roku dotyczyły odsetek. Po stronie przychodów finansowych wysokość odsetek wyniosła 5.790 tys. zł, na które składają się:

- | | |
|--|---------------|
| * odsetki od sprzedaży udziałów Ferrostal do spółki Złomrex | 1.948 tys. zł |
| * umorzone odsetki od kredytów | 1.909 tys. zł |
| * odsetki od należności z tytułu poręczeń objętych postępowaniem układowym | 1.715 tys. zł |

Po stronie kosztów wysokość odsetek wyniosła 14.599 tys. zł, w tym:

- | | |
|--|---------------|
| * odsetki od zobowiązań układowych | 4.471 tys. zł |
| * odsetki od kredytów | 3.853 tys. zł |
| * odsetki wobec Skarbu Państwa od zobowiązań z tytułu poręczenia | 2.750 tys. zł |
| * odsetki od zobowiązań podatkowych | 2.121 tys. zł |

Pozostałe ważne do odnotowania pozycje w zakresie przychodów finansowych to waloryzacja zwrotu nakładów inwestycyjnych dotyczących autostrady A-4 w kwocie 2.971 tys. zł, otrzymana dywidenda od spółki Stalexport Transoroute Autostrada w wysokości 1.471 tys. zł, a także dodatnie saldo różnic kursowych w kwocie 444 tys. zł oraz zysk ze zbycia akcji Konsorcjum Autostrada Śląska w wysokości 324 tys. zł.

Na ujemne saldo finansowe miały ponadto wpływ koszty finansowe z tytułu odpisów aktualizacyjnych na odsetki w kwocie 1.372 tys. zł, z czego główne pozycje dotyczą odsetek wystawionych wobec Huty Ostrowiec, Ferrostal i Centrostal Bydgoszcz.

Wyniki finansowe - podsumowanie

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

Zysk brutto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2005 roku wyniósł 407 tys. zł. Zwiększenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (odroczonego) wynosi 606 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2005 roku wyniósł 1.012 tys. zł w porównaniu do 11.454 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie 2004 roku, to jest uległ zmniejszeniu o 91,2%. Jest to konsekwencja głównie spadku wielkości obrotów w wyniku braku kapitału obrotowego.

Bilans

Zmiany poszczególnych pozycji aktywów spółki na dzień 30.06.br. w stosunku do ich stanu na koniec 2004r., jak i analogicznego okresu roku poprzedniego wynikają głównie z połączenia z dniem 1.03.2005 roku spółek Stalexport S.A. ze spółką zależną Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Połączenie spółek Stalexport S.A. i Stalexport Centrostal Warszawa S.A. zostało dokonane w oparciu o MSSF 3. metodą nabycia.

Wycenę Stalexport Centrostal Warszawa S.A. spółki zależnej od Stalexport S.A. w Katowicach przeprowadzono metodą skorygowanych aktywów netto. Podstawę wyceny stanowiło zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe spółki na dzień 31 grudnia 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. wyniosło 18.610 tys. zł.

W wyniku wyżej przyjętej ceny powstała ujemna wartość firmy w wys. 1.191 tys. zł, która w bilansie Stalexport S.A. została ujęta, jako aktywo do rozliczenia do końca br.

Na dzień połączenia spółek, tj. 1.03.2005r. suma bilansowa uległa zwiększeniu o 57.168 tys. zł.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowy majątek trwały – nota nr 1

Rzeczowy majątek trwały na koniec I półrocza bieżącego roku uległ znaczącemu zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zmniejszenie rzeczowego majątku trwałego netto o kwotę 127.208 tys. zł miało miejsce już na koniec 2004 roku w związku z wydaną przez Ministra Infrastruktury decyzją w dniu 29.07.2004r. dotyczącą przeniesienia koncesji na budowę i eksploatację autostrady A-4 na spółkę zależną Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Na dzień sporządzenia bilansu nie została ostatecznie określona forma oraz kwota rozliczenia finansowego pomiędzy Stalexport S.A. a Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co zostało uwarunkowane terminem zamknięcia finansowego II etapu.

W związku z powyższym kwotę 127.208 tys. zł przeniesiono do aktywów dostępnych do sprzedaży.

Równocześnie nastąpił wzrost rzeczowego majątku trwałego o wartości przejętego majątku ze spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. w wysokości 23.938 tys. zł.

Wartości niematerialne i prawne - nota nr 2

W wartościach niematerialnych i prawnych nastąpił spadek, który jest również związany z przeniesieniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A-4 i kwota 803 tys. zł została przeniesiona do „aktywów dostępnych do sprzedaży”.

Należności długoterminowe – nota nr 4

Znaczący spadek należności długoterminowych wynika z wyłączenia w wysokości 49.184 tys. zł wzajemnych należności i zobowiązań, jakie występowały między Stalexport S.A. i Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Inwestycje długoterminowe – nota nr 5

Zmiany wartości inwestycji długoterminowych to głównie skutki połączenia spółek i przejęcia przez Stalexport S.A. nieruchomości wycenionej na kwotę 46.945 tys. zł, jak również akcji i udziałów na kwotę 3.410 tys. zł oraz wyeliminowania własnych akcji dotyczących spółki przejętej na kwotę 17.418 tys. zł.

Aktywa dostępne do sprzedaży - nota nr 6

Na aktywa dostępne do sprzedaży składają się głównie wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych dotyczących autostrady A-4 Katowice – Karków o wartości 128.011 tys. zł., wartość gruntu przy ul. Mickiewicza „Komet” o wartości 2.199 tys. zł i akcje spółki „Projprzem” o wartości 15 tys. zł.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – nota nr 7

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 4.101 tys. zł zostały w całości przejęte ze spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Powyższa wartość zostanie utrzymana do końca bieżącego roku.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy – nota nr 9

Spółka pomimo znacznego wzrostu zapasów na dzień połączenia ze spółką Stalexport Centrostal Warszawa S.A., których wartość wynosiła 19.285 tys. zł stara się utrzymywać zapasy na niskim poziomie z uwagi na wysokie koszty finansowania.

Należności krótkoterminowe – nota nr 10

Spadek należności krótkoterminowych jest związany głównie ze spadkiem przychodów ze sprzedaży.

Pasywa

Kapitały własne

Poziom kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2005 roku wykazuje wartość ujemną. Kapitały własne w omawianym okresie uległy dalszemu zwiększeniu o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz o wartość osiągniętego dodatniego wyniku finansowego netto.

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe uległy zmniejszeniu o wartość spłaconych kredytów oraz wartość spłaconych rat układowych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Główną pozycję stanowią długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, na które składają się wartość umorzonych zobowiązań objętych postępowaniem układowym, a ich spadek wynika głównie ze spłaty poszczególnych rat układowych.

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania stanowią głównie zarachowane odsetki od kredytów.

Pozycja pozabilansowe

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

Ogółem stan poręczeń nieobjętych postępowaniem układowym na dzień 30 czerwca 2005r. wynosi 279.938 tys. zł. i składają się na nie:

- poręczenia dewizowe - 163.523,- tys. zł
- poręczenia złotowe - 116.415,- tys. zł.

W kwocie poręczeń największą wartość stanowi poręczenie WRJ w wysokości 276.840 tys. zł (bez odsetek).

Stan gwarancji bankowych na dzień 30.06.2005r. wynosił 700 tys. zł, a wartość akredytywy 3.284 tys. zł.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
STALEXPORT S.A.
za I półrocze 2005**

Katowice, 30 września 2005

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI STALEXPORT S.A. za I półrocze 2005 roku

Spis treści:

1.WPROWADZENIE	3
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	4
2.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta	5
2.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta.....	6
2.3. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym	6
2.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	6
2.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	7
2.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta	7
3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI.....	8
3.1. Omówienie wyników finansowych oraz ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	8
3.1.1. Wyniki działalności podstawowej	8
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	9
3.1.3. Przychody i koszty finansowe	10
3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie.....	10
3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki	10
3.2.1. Majątek trwały i obrotowy.....	11
3.2.2. Kapitały własne i zobowiązania	12
3.2.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....	12
3.3. Opis działalności inwestycyjnej	13
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ EMITENTA	14
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	14
4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	14
4.3. Sieć dystrybucji.....	16
5. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU EMITENTA	18
5.1. Perspektywy rozwoju	18
5.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta	21
6. ZAŁĄCZNIKI OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	25
6.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk.	25
6.2. Oświadczenie zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidentzi dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.	26

1.WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności STALEXPORT Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2005 roku zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Spółki w okresie sprawozdawczym.

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

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

Realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe oraz konwersja wierzytelności na akcje w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Spółka systematycznie wywiązuje się ze swoich zobowiązań układowych. Do sierpnia 2005 roku spłacono już 8 (na 20) rat układowych wraz z odsetkami w łącznej kwocie 91,6 mln zł, z czego w I półroczu 2005 roku spłacono łącznie 22,0 mln zł w 2 ratach. Ponadto spłacane są zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych. Spłaty z tego tytułu do końca sierpnia 2005 roku wyniosły łącznie 134,8 mln zł, w tym w I półroczu 2005 roku spłacono 16,3 mln zł.

Pomimo tak znaczących obciążeń finansowych wpływających jednoznacznie na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych Spółka wykazuje zysk netto. 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 emitencie, w tym między innymi: skład zarządu, rady nadzorczej, informację o wynagrodzeniach osób zarządzających, wykaz akcjonariuszy emitenta,
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 opisującą 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,
6. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 marca 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

2. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

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

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

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

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

Segmentie usług autostradowych obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków.

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

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

Aktualnie STALEXPORT S.A. jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sadu 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 8 rat układowych.

2.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta

a) Zarząd

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

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

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

b) Rada Nadzorcza

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

W okresie od 01.01.2005 r. do 14.06.2005 r.:

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

W okresie od 15.06.2005 r. do 23.06.2005 r.:

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

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

W okresie od 23.06.2005 r. do nadal:

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

c) Prokurenci

Przez całe I półrocze 2005 roku prokurentami Spółki byli:

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

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

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

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

2.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących emitenta

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

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

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

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

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

Od dnia powołania w skład Rady Nadzorczej z pobierania wynagrodzenia zrezygnował Robert Bender.

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

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

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

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

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

- 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 emitenta nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na 30 czerwca 2005 roku:

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

2.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta

1. **W dniu 20 stycznia 2005 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółek STALEXPORT S.A. i STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. zatwierdziły Plan połączenia obu spółek.
2. **W dniu 1 marca 2005 r.** na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w Katowicach. nastąpiło przyłączenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A.
3. **W dniach 22 i 23 marca 2005r.** dokonano nabycia 281.620 sztuk akcji własnych STALEXPORT S.A. z przeznaczeniem do rozliczenia z akcjonariuszami STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. Przyznanie akcji nastąpi na wcześniej uzgodnionych warunkach.
4. **W dniu 8 lipca 2005r.** została podpisana pomiędzy: STALEXPORT S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., umowa sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu, położonego w Chorzowie, o powierzchni 99.558 m² oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości. Zapłata ceny nastąpiła poprzez jej zaliczenie na spłatę zadłużenia STALEXPORT S.A. w stosunku do Banku Handlowego w Warszawie S.A.
5. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie. XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.08.2005 r. informujące o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.
6. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** Spółka nabyła od syndyka masy upadłości Spółki „STALEXPORT Wielkopolska” Sp. z o.o. - w upadłości, wcześniej użytkowaną, zorganizowaną część przedsiębiorstwa upadłego, tj. Oddział w Kostrzynie nad Odrą, w tym: prawo użytkowania wieczystego działki gruntu wraz z nieruchomościami za kwotę 600 tys. zł netto.

3. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

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

Wyniki finansowe STALEXPORT S.A. za I półrocze 2004 i 2005 roku przedstawia poniższa tabela.

W tys. zł	I półrocze 2004 roku	I półrocze 2005 roku	Zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży prod., tow. i mat.	438 916	242 707	-44,7%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	54 438	21 447	-60,6%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	384 478	221 260	-42,5%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i mat.	408 762	226 063	-44,7%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	52 015	19 618	-62,3%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	356 747	206 445	-42,1%
III. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	30 154	16 644	-44,8%
IV. Koszty sprzedaży	7 129	5 313	-25,5%
V. Koszty ogólnego zarządu	9 646	15 021	55,7%
VI. Zysk na sprzedaży	13 378	-3 690	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	87 254	17 241	-80,2%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	6 716	8 122	20,9%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	93 917	5 429	-94,2%
X. Przychody finansowe	164 067	11 144	-93,2%
XI. Koszty finansowe	246 521	16 166	-93,4%
XII. Wynik z działalności finansowej	-82 454	-5 023	-93,9%
XIII. Zysk (strata) z dział. Gospodarczej	11 463	407	-96,4%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	-
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	-
2. Straty nadzwyczajne	0	0	-
XV. Zysk (strata) brutto	11 463	407	-96,4%
XVI. Podatek dochodowy - część bieżąca	0	0	-
XVII. Podatek dochodowy - część odroczone	8	-605	-
XVIII. Zysk (strata) netto	11 455	1 012	-91,2%

3.1.1. Wyniki działalności podstawowej

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

W tys. zł	I półrocze 2004 roku	I półrocze 2005 roku	Udział % w obrotach ogółem I p. 2005 r.	Zmiana I p.2005 do I p. 2004 (w tys. zł)	Zmiana
I. Przychody ze sprzedaży ogółem	438 916	242 707	100,0%	-196 209	-44,7%
w tym:				0	
1. Działalność handlowa	396 112	241 436	99,5%	-154 676	-39,0%
a) eksport (i reeksport)	125 851	114 604	47,2%	-11 247	-8,9%
b) kraj	186 922	98 156	40,4%	-88 766	-47,5%
c) import	71 397	8 363	3,4%	-63 034	-88,3%
d) produkcja	11 942	20 313	8,4%	8 371	70,1%
2. Pozostała sprzedaż	1 267	1 271	0,5%	4	0,3%
3. Autostrada A-4	41 537	0	0,0%	-41 537	-100,0%
II. Koszty zakupu i sprzedaży	415 891	231 376	x	-184 516	-44,4%
III. Marża sprzedaży	23 025	11 332	x	-11 693	-50,9%
Wskaźnik marży w % (ogółem)	5,25%	4,67%	x		

W I połowie 2005 roku przychody ze sprzedaży STALEXEXPORT S.A. wyniosły 242.707 tys. zł i były o 44,7% niższe w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. 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 STALEXEXPORT S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A. – co spowodowało całkowite wyeliminowanie wykazywania przychodów z tytułu opłat za przejazd autostradą w rachunku wyników Spółki;
- zmiana polityki zaopatrzenia przez spółkę Mittal Steel Poland (właściciela dawnego PHS S.A.), która spowodowała zaprzestanie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im.T.Sendzimira przez STALEXEXPORT S.A., co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu,
- utrzymująca się w I półroczu 2005 dekonunktura na rynku wyrobów stalowych spowodowała znaczny spadek ich cen, w wyniku którego dokonane przeszacowania zapasów wpłynęło na obniżenie wyniku na sprzedaży.

W I połowie 2005 roku wartość sprzedanych towarów, produktów i materiałów w cenie zakupu wyniosła 226.063 tys. zł.

Niska dynamika sprzedaży dotyczy głównie sprzedaży importowej, która jest mniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego o 88,3% (spowodowane to jest zaprzestaniem dostarczania rud i materiałów ogniotrwałych dla Mittal Steel Polska) oraz sprzedaży krajowej, która jest o 39% mniejsza, niż w I półroczu 2004 roku. Do pozytywnych wyników przyczynia się głównie sprzedaż eksportowa, która pomimo mniejszej skali obrotów niż w ubiegłym półroczu (spadek o 8,9%) ma największy udział w handlu (47,2% w I połowie 2005 roku), a ponadto wzrost przychodów ze sprzedaży zbrojeń dla budownictwa (o 70,1%) spowodowany m.in. włączeniem zakładu prefabrykacji zbrojeń w Warszawie w struktury STALEXEXPORT S.A.

Osiągnięty zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 16.644 tys. zł i był o 44,8% niższy niż w analogicznym okresie 2004 roku; spadek procentowy wyniku jest taki sam jak spadek przychodów ze sprzedaży, co oznacza, że w obecnej sytuacji rynkowej nie dało się zniwelować spadku obrotów zwiększeniem marży od sprzedaży.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 5.313 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 15.021 tys. zł, spółka generuje stratę na sprzedaży w wysokości (-)3.690 tys. zł.

Ujemny wynik na sprzedaży jest konsekwencją mniejszego poziomu obrotów w porównaniu z I połową 2004 roku. Ponadto, należy odnotować wyższe niż w ubiegłym półroczu koszty ogólnego zarządu, które na koniec czerwca 2005 roku zamknęły się kwotą 15.021 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2005 roku wzrosły o koszty funkcjonowania 8. nowych hurtowni (które nie funkcjonowały w strukturze STALEXEXPORT S.A. w I półroczu 2004 r.) to jest o około 2,2 mln zł oraz o koszty oddziałów byłego STALEXEXPORT- CENTROSTAL Warszawa S.A. (od 1.03.2005 r.) o około 3 mln zł. Porównując koszty ogólnego zarządu Spółki STALEXEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. za I półrocze 2004 r. z kosztami funkcjonowania tej Spółki już w ramach struktury STALAEXPORT S.A. (w okresie styczeń-luty 2005, jako Spółki + w okresie marzec-czerwiec 2005, jako oddziałów) stwierdzono, iż w wyniku połączenia Spółek osiągnięto obniżkę kosztów ogólnego zarządu o około 1 mln zł.

Uruchomienie nowych składów i wynikające z tego zwiększenie kosztów zostanie zrekompensovane spodziewanymi pozytywnymi efektami wzrostu sprzedaży w najbliższych latach.

3.1.2 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 17.241 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne wyniosły 8.122 tys. zł. Saldo na pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 9.119 tys. zł.

W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano rezerwy i odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 12.717 tys. zł, z czego największą pozycję stanowią odpisy dotyczące należności od STALEXEXPORT- CENTROSTAL Warszawa S.A.

Ponadto, do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczono kwotę 3.282 tys. zł wynikającą z rozliczenia przychodów przyszłych okresów z tytułu spłaty kolejnych rat układowych.

Na poziom pozostałych kosztów operacyjnych główny wpływ miała aktualizacja wartości aktywów niefinansowych na łączną kwotę 2.459 tys. zł, na którą składają się odpisy na należności wobec Stalexport Wielkopolska w wysokości 2.227 tys. zł, związane po podpisaniu ugody w dniu 19.04.2005 (przy jednoczesnym rozwiązaniu odpisów w wysokości 939 tys. zł po stronie przychodów).

3.1.3 Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 11.143 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 16.166 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę wysokości 5.023 tys. zł.

Porównując wielkość salda osiągniętego na działalności finansowej w I półroczu ubiegłego roku (-)82.454 tys. zł z poziomem I półrocza 2005 roku (-)5.023 tys. zł, widać wyraźną dysproporcję wynikającą z faktu, że w poprzednim okresie finalizowany był proces restrukturyzacji aktywów Spółki, głównie poprzez ich sprzedaż.

Największe pozycje w ramach działalności finansowej w I połowie 2005 roku dotyczyły odsetek.

Po stronie przychodów finansowych wysokość odsetek wyniosła 5.791 tys. zł, na które składają się:

- odsetki od sprzedaży udziałów Ferrostal do spółki Złomrex 1.948 tys. zł
- umorzone odsetki od kredytów 1.909 tys. zł
- odsetki od należności z tytułu poręczeń objętych postępowaniem układowym 1.715 tys. zł

Po stronie kosztów wysokość odsetek wyniosła 14.599 tys. zł, w tym:

- odsetki od zobowiązań układowych 4.471 tys. zł
- odsetki od kredytów 3.853 tys. zł
- odsetki wobec Skarbu Państwa od zobowiązań z tytułu poręczenia 2.750 tys. zł
- odsetki od zobowiązań podatkowych 2.121 tys. zł

Pozostałe ważne do odnotowania pozycje w zakresie przychodów finansowych to waloryzacja zwrotu nakładów inwestycyjnych dotyczących autostrady A4 w kwocie 2.971 tys. zł, otrzymana dywidenda od spółki Stalexport Transoroute Autostrada S.A. w wysokości 1.471 tys. zł, a także dodatnie saldo różnic kursowych w kwocie 444 tys. zł oraz zysk ze zbycia akcji Konsorcjum Autostrada Śląska w wysokości 324 tys. zł.

3.1.4 Wyniki finansowe - podsumowanie

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

Zysk brutto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2005 roku wyniósł 407 tys. zł. Zwiększenie zysku brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych (odroczonego) wynosi 605 tys. zł.

Zysk netto STALEXPORT S.A. za I półrocze 2005 roku wyniósł 1.012 tys. zł w porównaniu do 11.454 tys. zł zysku netto w analogicznym okresie 2004 roku, to jest uległ zmniejszeniu o 91,2%. Jest to konsekwencja głównie spadku wielkości obrotów w wyniku braku kapitału obrotowego.

3.2. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

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

B i l a n s (w tys. zł)	31.12.2004	30.06.2005	Dynamika	Struktura
I. Aktywa trwałe	335 916	345 757	2,9%	67%
1. Wartości niematerialne i prawne	210	218	3,8%	0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	26 240	48 846	86,2%	9%

3. Należności długoterminowe	50 800	972	-98,1%	0%
4. Inwestycje długoterminowe	128 455	161 394	25,6%	31%
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	130 211	130 226	0,0%	25%
6. Odroczonego podatek dochodowy	0	4 101	-	1%
7. Długoterminowe rozl. międzyokres.	0	0	-	0%
II. Aktywa obrotowe	181 601	170 380	-6,2%	33%
1. Zapasy	59 864	48 189	-19,5%	9%
2. Należności krótkoterminowe	113 981	113 896	-0,1%	22%
3. Inwestycje krótkoterminowe	19	271	1405,6%	0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalent	6 678	6 273	-6,1%	1%
5. Krótkoterminowe rozl. międzyokres.	1059	1 751	65,2%	0%
A k t y w a r a z e m	517 517	516 137	-0,3%	100%

I. Kapitał własny	-28 963	-22 231	-23,2%	-4%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	0,0%	42%
2. Akcje własne	0	-428	-	0%
3. Kapitał zapasowy	42 343	0	-100,0%	0%
4. Kapitał rezerwowy z aktual. wyceny	8 457	8 457	0,0%	2%
5. Pozostałe kapitały rezerwowe	95 979	6 147	-93,6%	1%
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-404 142	-252 943	-37,4%	-49%
7. Zysk (strata) netto	12 876	1 012	-92,1%	0%
II. Zobowiązania długoterminowe	368 059	352 559	-4,2%	68%
1. Kredyty i pożyczki	100 110	99 373	-0,7%	19%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu	0	1 216	-	0%
3. Pozostałe zobowiązania	197 190	182 341	-7,5%	35%
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	725	9 472	1206,5%	2%
5. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	11 557	11 115	-3,8%	2%
2. Długoterminowe rozliczenia m-okres.	58 477	49 042	-16,1%	10%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	178 421	185 809	4,1%	36%
1. Kredyty i pożyczki	12 542	21 956	75,1%	4%
2. Zobowiązania z tytułu leasingu	0	0	-	0%
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	125 005	115 016	-8,0%	22%
4. Pozostałe zobowiązania	8 118	15 825	94,9%	3%
5. Rezerwy na zobowiązania	11 007	10 604	-3,7%	2%
2. Krótkoterminowe rozliczenia m-okres.	21 749	22 408	3,0%	4%
P a s y w a r a z e m	517 517	516 137	-0,3%	100%

3.2.1 Majątek trwały i obrotowy

Aktywa ogółem Spółki na dzień 30 czerwca 2005 roku prawie nie uległy zmianie w porównaniu do stanu z 31 grudnia 2004 roku. Wartość aktywów wyniosła 516.137 tys. zł, z czego 67% stanowią aktywa trwałe, a 33% aktywa obrotowe.

W I półroczu br. aktywa trwałe wzrosły o 2,9%, przy czym w ich strukturze największe zmiany wystąpiły w związku z przyłączeniem do STALEXEXPORT S.A. spółki zależnej STALEXEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. W wyniku głównie tej fuzji rzeczowe aktywa trwałe wzrosły o 82,6% do wysokości 48.846 tys. zł, natomiast poprzez rozliczenie istotnie spadł poziom należności długoterminowych o 98,1%. Ponadto zwiększeniu uległy inwestycje długoterminowe ze 128.456 tys. zł na koniec 2004 roku do kwoty 161.394 tys. zł według stanu na 30 czerwca 2005 roku, tj. wzrost o 25,6%.

Wykazywane w bilansie aktywa dostępne do sprzedaży dotyczą nakładów inwestycyjnych związanych z autostradą A4 Katowice-Kraków, które w momencie zamknięcia finansowego przedsięwzięcia będą zwrócone przez Spółkę STALEXEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A., na którą została przeniesiona koncesja autostradowa.

Aktywa obrotowe na koniec I półrocza 2005 roku osiągnęły wartość 170.380 tys. zł i były o 6,2% mniejsze w porównaniu ze stanem na koniec 2004 roku. Spadek miał związek przede wszystkim z pozytywnymi tendencjami jakie wystąpiły w obszarze handlu dzięki redukcji zapasów, których stan zmniejszył się w ciągu półrocza o 11.675 tys. zł.

Największą pozycję w ramach aktywów obrotowych stanowią należności krótkoterminowe w wysokości 113.896 tys. zł.

3.2.2 Kapitały własne i zobowiązania

Na obraz pasywów Spółki składają się:

- kapitały własne o ujemnej wartości (-)22.231 tys. zł z uwagi na wykazywane straty z lat ubiegłych w kwocie (-)252.943 tys. zł;
- zobowiązania długoterminowe w wysokości 352.559 tys. zł, co daje 68% udziału w ogólnej wartości pasywów;
- zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 185.809 tys. zł, co stanowi 36% udziału w pasywach.

Strata z lat ubiegłych uległa zmniejszeniu w I połowie 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.

Jednocześnie kapitał rezerwowy powiększył się o wartość 6.147 tys. zł w wyniku przeksięgowania z przychodów przyszłych okresów umorzonej części zobowiązań układowych proporcjonalnie do dokonanych płatności w I półroczu 2005 roku.

Poziom zobowiązań długoterminowych uległ zmniejszeniu o 4,2%. Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają zobowiązania układowe w wysokości 109.750 tys. zł oraz kredyty w wysokości 99.373 tys. zł. Natomiast kwota 72.592 tys. zł stanowi zobowiązanie długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonych poręczeń wekslowych dotyczących Huty Ostrowiec. Wierzytelność ta będzie spłacana zgodnie z podpisanym porozumieniem od 2008 roku, tj. po zakończeniu spłat rat układowych.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które wzrosły na koniec I półrocza 2005 roku o 4,1% w stosunku do 2004 roku, największe znaczenie mają zobowiązania handlowe w wysokości 115.016 tys. zł. W tej kwocie mieszczą się także zobowiązania wobec STALEXEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. w wysokości 38.083 tys. zł z tytułu rozliczeń autostradowych.

Wzrosła wielkość bieżących kredytów i pożyczek z 12.541 tys. zł na koniec 2004 roku do wysokości 21.956 tys. zł na koniec I półrocza br., głównie za sprawą podpisania w kwietniu br. umowy na kredyt dyskontowy, który na koniec I półrocza wynosił 9.035 tys. zł.

Na rozliczenia międzyokresowe długo- i krótkoterminowe składają się przychody przyszłych okresów dotyczące umorzonej części zobowiązań układowych.

3.2.3 Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów były wyłącznie zobowiązania, gdyż w całym okresie Spółka posiadała ujemne wartości kapitałów własnych.

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) zmniejszył się ze 105,6% do 104,3%.

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

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

Wskaźnik	I półrocze 2004 roku	I półrocze 2005 roku
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	0,92
Wskaźnik szybkiej płynności	0,68	0,66
Rentowność sprzedaży	3,0 %	-1,5 %
Rentowność netto	2,6 %	0,4 %

Rentowność aktywów	2,2 %	0,2 %
--------------------	-------	-------

W I półroczu 2005 roku wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Wynika to głównie ze spadku stanu zapasów w pierwszych miesiącach br., a ponadto należy zwrócić uwagę na wzrost kredytów bieżących (kredyt dyskontowy).

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (16,3 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (22 mln zł).

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

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

Skalę opisanych wyżej obciążeń finansowych obrazują wskaźniki rentowności, które uległy wyraźnemu pogorszeniu w stosunku do ubiegłego okresu.

Sprzedaż w I półroczu 2005 roku wykazuje brak rentowności w wyniku zbyt dużego spadku obrotów oraz jednoczesnego wzrostu kosztów ogólnego zarządu, w związku z przyłączeniem STALEXPORT - CENTROSTAL Warszawa S.A.

Wskaźnik rentowności netto za I półrocze 2005 roku wyniósł 0,4% i uległ zmniejszeniu w stosunku do I półrocza 2004 roku, kiedy wynosił 2,6%.

Podobną tendencję spadkową wykazuje rentowność aktywów, co jest spowodowane zmniejszeniem się zysku netto w porównaniu z półroczem ubiegłego roku.

3.3. Opis działalności inwestycyjnej

Globalną wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego (bez udzielonych pożyczek długoterminowych) poniesionych w I półroczu 2005 roku przedstawia poniższa tabela.

Nakłady inwestycyjne (w tys. zł)	30.06.2005	%
Ogółem w tys.. zł, w tym:	95.774	100,0
1) wartości niematerialne i prawne	67	0,1
2) rzeczowy majątek trwały	24.285	25,3
3) finansowy majątek trwały	24.477	25,6
4) nieruchomości	46.945	49,0

Łączna wielkość nakładów inwestycyjnych poniesionych w I półroczu 2005 roku wynosi 95.774 tys. zł. W większości są one wynikiem przyłączenia Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.

W ramach rzeczowego majątku trwałego w wyniku nakładów zwiększyły się następujące pozycje:

- budynki i budowle 12.062 tys. zł
- obiekty inżynierii lądowej 6.753 tys. zł
- maszyny i urządzenia 2.808 tys. zł
- środki transportu 990 tys. zł
- środki trwałe w budowie 192 tys. zł

Nakłady inwestycyjne **finansowego majątku trwałego** w wysokości 24.477 tys.. zł dotyczą przejęcia inwestycji długoterminowych spółki zależnej STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A., w tym udziałów spółek: STALEXPORT METALZBYT Sp. z o.o., Atlantico Trans EX Sp. z o.o., Centrostal Profil Sp. z o.o., Invest Centrostal Sp. z o.o., oraz akcji spółek STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Bełchatów, Petro-Stal S.A., MERKURY Towarzystwo Inwestycyjne S.A. Na powyższe inwestycje utworzono odpisy aktualizacyjne w łącznej kwocie 21.049 tys zł.

W I półroczu 2005 stan nieruchomości STALEXPORT S.A. powiększył się o kwotę 46.945 tys. zł, stanowiącą wycenę nieruchomości w Warszawie po byłej Spółce STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ EMITENTA

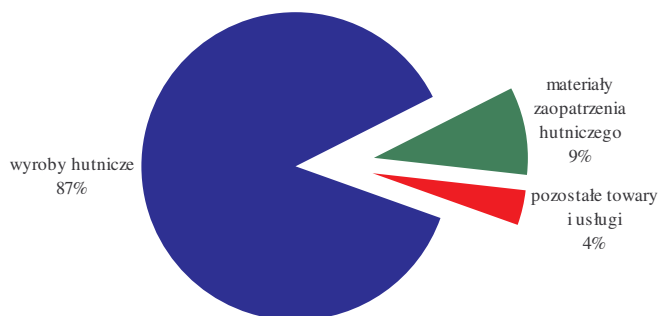
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży były o 45% niższe od przychodów za I półrocze 2004 roku. Jednak w I półroczu zeszłego roku w wartość przychodów ze sprzedaży spółki wchodziły przychody z działalności autostradowej, które stanowiły 8,4% obrotów. Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela.

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

Towar / Usługa	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w przychodach
kształtowniki	73,9	30,4%
wyroby płaskie	47,0	19,4%
pręty i walcówka	27,6	11,4%
rury	21,7	8,9%
zbrojenia prefabrykowane	18,5	7,6%
półwyroby	17,9	7,4%
wyroby z metali kolorowych	15,8	6,5%

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



W obrotach spółki wzrósł udział wyrobów hutniczych z 65% (w I półroczu 2004 roku) do 87% (w I półroczu roku 2005), których sprzedaż staje się podstawowym segmentem działalności. Znacznie zmniejszył się udział materiałów zaopatrzenia hutniczego odpowiednio z 23% do poziomu 9%. Przyczyną tak znacznego spadku jest całkowite zaprzestanie dostaw zaopatrzeniowych (w rudy i materiały ogniotrwałe) do polskich hut.

Kształtowniki niezmiennie pozostają asortymentem stanowiącym największy udział w sprzedaży STALEXPORT S.A.. Ich sprzedaż jednak spadła w stosunku do I półrocza 2004 roku o 30%. Spadła również sprzedaż wyrobów płaskich - o 45% oraz prętów i walcówki - o 50%.

W I półroczu 2005 roku wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży wyrobów z metali kolorowych - o 84% - w stosunku do I półrocza zeszłego roku. Wzrosła również sprzedaż rur - o 12%.

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W I półroczu 2005 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż krajowa - 49%, następnie sprzedaż eksportowa - 48%, a sprzedaż importowa - 3%.

Udział w analogicznym okresie czasu - w I półroczu 2004 roku - kształtował się następująco: sprzedaż krajowa - 55%, sprzedaż eksportowa - 29%, a sprzedaż importowa - 16%.

Przychody ze sprzedaży krajowej w I półroczu 2005 roku - w stosunku do I półrocza 2004 roku - zmalały o 50%, sprzedaży importowej o 88% a sprzedaży eksportowej o 9%.

Spadek sprzedaży importowej spowodowany jest głównie brakiem importu rud żelaza.

Na spadek przychodów ze sprzedaży krajowej w dużej mierze wpływ miał spadek cen na wyroby stalowe, mniejsze zużycie jawne w I półroczu 2005 i słabsza koniunktura na rynku.

Sprzedaż eksportowa

W I półroczu 2005 roku 33% sprzedaży eksportowej spółki zostało skierowane na rynek Unii Europejskiej, 8% do pozostałych krajów europejskich. 50% stanowił eksport do Ameryki Południowej, 8% eksport do Ameryki Północnej natomiast 1% wyrobów trafiło na rynki Dalekiego Wschodu.

W asortymentowej strukturze eksportu 84% obrotu stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast pozostałe 16% materiałów zaopatrzenia hutniczego i pozostałych towarów.

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

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w eksporcie
kształtowniki	62,8	54,8%
półwyroby	17,7	15,5%
wyroby z metali kolorowych	15,2	13,2%
rury	8,7	7,6%
pozostałe wyroby stalowe	6,0	5,2%
Pręty i walcówka	2,6	2,2%

W I półroczu 2005 roku niezmienna pozostała struktura asortymentowa sprzedaży eksportowej w porównaniu do I półrocza roku 2004. Zmalała wartość sprzedaży kształtowników o 34% natomiast wzrosła wartość sprzedaży: półwyrobów – o 57%, wyrobów z metali kolorowych - o 88% oraz rur – o 26%.

Sprzedaż krajowa i importowa

Asortymentową strukturę sprzedaży krajowej w 91% stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych a 9% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

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

	Wartość sprzedaży [w mln zł]	Udział w sprzedaży na rynek krajowy
wyroby płaskie	46,6	36,4%
pręty i walcówka	25,0	19,5%
zbrojenia prefabrykowane	18,5	14,4%
rury	13,0	10,2%
kształtowniki	11,0	8,6%
paliwa	4,2	3,3%

Porównując przychody ze sprzedaży za I półrocze 2005 roku do I półrocza 2004 roku widoczny jest spadek wartości sprzedaży: wyrobów płaskich – o 45%, prętów i walcówki – o 50%. Wzrosły natomiast przychody ze sprzedaży rur – o 6%.

Wśród głównych towarów sprzedawanych przez spółkę na rynku krajowym nie znalazły się asortymenty, które stanowiły znaczący udział w obrotach w I półroczu 2004 roku jak: rudy żelaza – spadek o 100%, półwyrobów – spadek o 99%, materiałów hutniczych – spadek o 83%, materiały ogniotrwałe – spadek o 100%.

Główni dostawcy

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

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

	Wartość zakupu [w mln zł]	Udział w wartości zakupów
MITTAL STEEL POLAND S.A	85,9	46,2%

ZŁOMREX Sp. z o.o.	25,2	13,6%
IMPEXMETAL S.A.	12,1	6,5%

W I półroczu 2005 roku (w porównaniu do I półrocza 2004 roku) wśród głównych dostawców pojawiły się Spółki: ZŁOMREX Sp. z o.o. oraz IMPEXMETAL S.A..

Główni odbiorcy

Największym odbiorcą STALEXPORT S.A. w I półroczu 2005 roku była spółka BAUSTAL Sp. J.. Ok. 5% obrotu STALEXPORT S.A. stanowiła sprzedaż do spółek dystrybucyjnych – zależnych. Spadek obrotów o 28% nastąpił we współpracy z BAUSTAL Sp. J., który pomimo tego był w I półroczu 2005 roku największym odbiorcą spółki. MITTAL STEEL POLAND S.A. – znaczący klient w 2004 roku nie występował jako odbiorca w I półroczu 2005 roku.

4.3. Sieć dystrybucji

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

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

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

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

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

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



Analiza profilu sprzedaży jak również profilu obsługiwanych klientów wskazuje, iż mimo, że poszczególne hurtownie leżą w większych w miarę jednorodnych obszarach geograficznych to jednak każdy z punktów sprzedaży ma swoją specyfikę. Jest to duży atut świadczący o daleko idącej indywidualizacji zapotrzebowań, ale również duże utrudnienie ponieważ nie tak łatwo da się uzyskać efekt korzyści skali przy zakupach zaopatrzeniowych.

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

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

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

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

5.1. Perspektywy rozwoju

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

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

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

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

W ramach zwiększania efektywności działalności handlowej przeprowadzono następujące działania:

- wypracowano i wdrożono zasady spójnej polityki marketingowej, handlowej i logistycznej, pozwalającej lepiej wykorzystać istniejący potencjał (efekt korzyści skali i synergii),
- skoncentrowano się na handlu krajowym i utrzymaniu znaczącej pozycji rynkowej w wybranych asortymentach w handlu zagranicznym, w wyniku czego doprowadzono do optymalizacji kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej.

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

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

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

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

W 2004 roku oraz na początku 2005 roku do struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. włączono kolejne składy handlowe. Obecnie w strukturze STALEXPORT S.A. znajduje się 11 składów handlowych oraz cztery składy na prawach oddziału. Do grupy dystrybucyjnej należą również dwie spółki zależne. Kontynuowany jest proces konsolidacji spółek handlowych Grupy Kapitałowej.

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

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

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

ad 3) Rozwój działalności autostradowej

STALEXPORT S.A. posiadał przyznaną w 1997 roku trzydziestoletnią koncesję na budowę poprzez przystosowanie Autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do warunków autostrady płatnej oraz jej eksploatację (przeniesioną w dniu 28.07.2004 r. na w 100%-tach Spółkę zależną STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.).

Rentowność projektu autostradowego A4 Katowice-Kraków kształtuje się w sposób bardzo zadowalający. Średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w 2004 roku wyniósł 20.155 samochodów, co stanowi 106,1% ruchu w 2003 r. Przychody netto za cały rok 2004 r. wyniosły 74,93 mln zł. W pierwszym półroczu 2005r w stosunku do analogicznego okresu 2004r natężenie ruchu wzrosło o 5,9%, a przychody netto wyniosły 39.111.113,08 zł i są o 6,2% wyższe niż w analogicznym okresie 2004 roku. Fakty te potwierdzają tezę płynącą z doświadczeń krajów wysokorozwiniętych, iż generowanie ruchu na autostradach płatnych jest odporne na wahania koniunktury gospodarczej a projekty autostradowe należą do najbardziej stabilnych finansowo inwestycji.

Dlatego Zarząd Spółki uznał kontynuowanie i rozwój działalności autostradowej jako jeden z głównych celów realizowanej strategii rozwoju STALEXPORT S.A.

Kluczowymi zadaniami w zakresie programu autostradowego są:

- osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, co umożliwi realizację inwestycji etapu II obejmującego: remonty mostów, wymianę nawierzchni, rozbudowę niektórych węzłów autostradowych, bezpieczeństwo podróżnych oraz ochronę środowiska, a także pozwoli na zwrot przez SAM S.A. nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. w etapie I (przystosowanie autostrady do poboru opłat),
- uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław przez Spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A.
- udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z francuską Firmą VINCI Concessions S.A.

Osiągnięcie zamknięcia finansowego dla autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków

Uzyskanie zamknięcia finansowego dla Autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków ma istotne znaczenie. Warunkuje ono bowiem realizację zadań inwestycyjnych określonych w koncesji autostradowej, a także umożliwi zwrot części nakładów inwestycyjnych poniesionych w ubiegłych latach przez STALEXPORT S.A. na budowę i eksploatację autostrady.

Dla uzyskania zamknięcia finansowego kluczowym zagadnieniem było ograniczenie ryzyka kredytowego ponoszonego przez banki do ryzyka projektu autostradowego, co było możliwe do uzyskania poprzez przeniesienie koncesji na SAM S.A. Taką możliwość dała nowelizacja ustawy o autostradach płatnych, która weszła w życie 01.01.2004 roku. W znowelizowanej ustawie znalazł się bowiem zapis (art. 60a) umożliwiający dokonanie przeniesienia posiadanej przez STALEXPORT S.A. koncesji na podmiot zależny.

STALEXPORT S.A. wystąpił z wnioskiem o przeniesienie koncesji dnia 30.01.2004 roku. W dniu 28 lipca 2004 r. Ministerstwo Infrastruktury wydało decyzję o przeniesieniu koncesji na budowę poprzez przystosowanie oraz eksploatację płatnego odcinka autostrady A4 Katowice- Kraków ze STALEXPORT S.A. na spółkę celową - powołaną dla prowadzenia działalności autostradowej - Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Przeniesienie koncesji oznacza, że koncesjonariuszem jest obecnie Spółka Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (w której STALEXPORT S.A. posiada 100% akcji). W dniu 21 marca 2005 r. doszło do podpisania Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej pomiędzy Ministrem Infrastruktury i SAM S.A. Aneks ten wejdzie w życie po podpisaniu załączników, które są w chwili obecnej przedmiotem daleko posuniętych uzgodnień stron. Możliwe jest zatem uzyskanie zamknięcia finansowego dla projektu, a następnie zwrot przez Spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. wydatków poniesionych przez Spółkę STALEXPORT S.A. w etapie I.

W dniu 28 lipca Sejm przyjął Ustawę o zmianie ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym zwalniającą z opłat za przejazd autostradami płatnymi pojazdy uiszczające tzw. opłatę drogową (określaną potocznie jako „winieta”) i wprowadzającą rekompensaty na rzecz koncesjonariuszy w formie zwrotu środków finansowych z Krajowego Funduszu Drogowego. Trwająca kilka miesięcy zamieszanie związane z procedowaniem nad ww. ustawą spowodowało opóźnienie prac nad zamknięciem finansowym wskutek konieczności dokonania dodatkowych analiz dotyczących ruchu, przychodów i kosztów technicznych oraz analiz finansowych.

Oczekuje się, iż zmieniona Umowa Koncesyjna wejdzie w życie do końca II półrocza 2005 roku, a zamknięcie finansowe i udostępnienie środków będzie miało miejsce w I półroczu 2006 roku.

Uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław przez Spółkę STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A.

W dniu 20.02.2004 roku Główna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wznowiła postępowanie przetargowe na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do eksploatacji autostrady A4 na odcinku Wrocław-Katowice. Zaproszenie do złożenia oferty zostało skierowane do trzech podmiotów. Termin złożenia oferty upłynął w dniu 21.06.2004 r. Oferty złożyły dwie firmy, w tym Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A., której akcjonariuszami są: Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.- Spółka w 100% zależna od STALEXPORT S.A. (37,5%), EGIS Projects S.A. (37,5%) i STRABAG AG (25%).

W dniu 15 września 2004 r. SAŚ S.S. został poinformowany pismem otrzymanym z Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad w Warszawie, że po zapoznaniu się przez GDDKiA z wynikami przetargu na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław, negocjacje umowy o budowę i eksploatację autostrady prowadzone będą ze Spółką Stalexport Autostrada Śląska S.A.

W dniu 27 listopada 2004 roku GDDKiA zmieniła decyzję i poinformowała Spółkę Stalexport Autostrada Śląska S.A. o rozpoczęciu jednoczesnych negocjacji z konsorcjum Autostrada Południe S.A.

Obecnie trwają negocjacje mające na celu wybór oferenta do wyłącznych negocjacji treści umowy koncesyjnej. W związku z uchwaleniem przez Sejm RP w lipcu br. zmian ustawowych zwalniających z opłat za przejazd autostradami płatnymi pojazdów uiszczających tzw. opłatę drogową (określaną potocznie jako „winieta”). GDDKiA poinformowała obydwu oferentów, iż wymagana będzie modyfikacja wytycznych Ministra Infrastruktury dla zespołu negocjacyjnego GDDKiA. Ustalenie nowych wytycznych jest spodziewane do końca września 2005 roku.

Udział w nowych projektach autostradowych we współpracy z francuską Firmą VINCI Concessions S.A.

Zarząd STALEXPORT S.A. by wzmocnić swoją pozycję na rynku usług autostradowych w dniu 1 września 2004 r. podpisał list intencyjny z jednym z liderów w dziedzinie projektów autostradowych - Firmą VINCI Concessions S.A. dotyczący współpracy strategicznej w zakresie przyszłych projektów autostradowych. Współpraca będzie dotyczyć w szczególności następujących projektów koncesyjnych:

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

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

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

W związku z ogłoszeniem w dniu 8 lipca br. przez GDDKiA kwalifikacji wstępnej przetargu na budowę i eksploatację autostrady płatnej A1 na odcinku Stryków-Pyrzowice oraz ponownym ogłoszeniem w dniu 15

września br. z terminem składania ofert do 18 listopada br., spółka w 100% zależna od STALEXPORT S.A. tj. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. wykupiła stosowną dokumentację przetargową i przygotowuje się do złożenia oferty wspólnie z firmą VINCI Concessions S.A.

5.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju emitenta

Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń, przeciwdziałania

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

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

ad a) Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością handlową

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

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

Sytuacja na rynku stali

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

Polityka handlowa właścicieli hut

W latach 2003 i 2004 dokonały się istotne zmiany własnościowe w sektorze hutniczym. Prawie wszystkie zakłady tego sektora posiadają lub w najbliższym czasie będą posiadać inwestorów sektorowych, w tym w dużej mierze silne koncerny zagraniczne. Największym graczem na rynku polskim jest MITTAL STEEL POLAND S.A. posiadający około 70% zdolności produkcyjnych. Z prawie monopolistyczną pozycją i ze swoją strategią rozwoju i handlu stanowi poważne wyzwanie dla STALEXPORT S.A.

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

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

Działalność konkurencji

Sektor Dystrybucji Stali tworzy kilkaset podmiotów. STALEXPORT S.A. wraz z Grupą Kapitałową obejmuje swoimi badaniami i częściowo monitoruje około 200 firm. Na dzień dzisiejszy około 60 firm odgrywa istotną rolę, z których największymi poza STALEXPORT S.A. są: Thyssen Krupp Energostal S.A., SAMBUD-2 Sp. z o.o., BODEKO Sp. z o.o., STALPROFIL S.A., Stalprodukt S.A., i inne. Wynikiem rosnącej konkurencji jest malejąca wielkość marży handlowej. Po wstąpieniu Polski do Unii Europejskiej dotychczasowa konkurencja powiększyła się jeszcze o dystrybutorów związanych z europejskimi producentami wyrobów hutniczych

Działania ograniczające wymienione wyżej ryzyka

Uwzględniając wyżej wymienione zagrożenia, Zarząd na bieżąco prowadzi rozmowy z wszystkimi właścicielami zakładów branży hutniczej w celu korygowania warunków i zasad wzajemnej współpracy handlowej szczególnie w warunkach dużych wahań cen i nastrojów. W celu ograniczenia ryzyka monopolizacji rynku przez największych krajowych producentów i ewentualnych skutków radykalnej

zmiany ich polityki handlowej realizowane są również alternatywne kierunki zaopatrzenia rynku polskiego przez producentów z Niemiec, Czech i Słowacji.

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

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

Dalsza konsolidacja Grupy oraz rozszerzanie skali działalności

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

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

Uproszczenie struktury i obniżka kosztów poprzez wyeliminowanie dublowania się funkcji.

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

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

Podnoszenie kwalifikacji i poziomu motywacji pracowników

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

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

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

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

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności finansowej możemy zaliczyć:

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

Ograniczony dostęp do środków obrotowych

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

W sytuacji, gdy rynek stali dzięki rosnącej konkurencji charakteryzuje się malejącą wartością marży, zwiększony kapitał obrotowy, a tym samym lepsze warunki płatności pozwoliłyby na uzyskanie lepszych

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

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

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

Działania ograniczające powyższe ryzyko

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

- dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów zachodzących w STALEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, której powinna służyć konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- sprzedaż pozostałych jeszcze zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki, głównie w postaci nieruchomości (sprzedaż nieruchomości Huty Kościuszko, nieruchomości w obrębie ulic: Mickiewicza, Sobieskiego i Opolskiej w Katowicach, oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na miejsce gdzie są niższe koszty i sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeźnej),
- zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. na przystosowanie Autostrady A-4 na odcinku Katowice-Kraków w związku z przeniesieniem koncesji na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.,
- przeprowadzenie nowej emisji akcji. Już w połowie maja 2004 r. akcjonariusze upoważnili zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd w ciągu trzech lat - jednorazowo lub w kilku etapach - może zdecydować o emisji do 50 mln akcji (wzrost kapitału o 46%).

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

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

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

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

Działania ograniczające wyżej wymienione ryzyko

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

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

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

- Przedstawiciele Ministerstw: Skarbu Państwa, Finansów oraz Gospodarki i Pracy,

- Przedstawiciele UOKiK, NFOSiGW, ING Bank Śląski S.A., TF Silesia Sp. z o.o., WRJ Sp. z o.o. oraz STALEXEXPORT S.A. ,

Do zadań zespołu należy:

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

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

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

- Sinara Trading AG
- Rohrerwerk Maxhutte GmbH.

Obie oferty dopuszczono do dalszego postępowania. Po przeprowadzeniu rozmów z inwestorami na temat szczegółów złożonych propozycji, wyłączność na prowadzenie dalszych negocjacji otrzymała Sinara Trading AG. Równolegle prowadzone są negocjacje pomiędzy wierzycielami, udziałowcami i poręczycielami w sprawie podziału środków z tytułu sprzedaży WRJ.

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

Toczące się negocjacje nie pozwalają na ujawnienie szczegółów uzgodnień. Tym niemniej można stwierdzić, że:

- kwota maksymalnych zobowiązań STALEXEXPORT S.A. jest zdecydowanie niższa zarówno od tej prezentowanej w sprawozdaniach finansowych (278 mln zł), jak i od aktualnego zaangażowania banków (215 mln zł),
- zobowiązanie STALEXEXPORT S.A. wobec banków będzie miało charakter zobowiązania układowego (40% redukcja),
- kwota zobowiązań Ministerstwa Finansów jest uzależniona od kwoty uzyskanej ze sprzedaży WRJ.

Podsumowanie

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

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

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

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

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 30 września 2005 r.

6. ZAŁĄCZNIKI OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za I półrocze 2005 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy STALEXPORT S.A.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne 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, 30 września 2005 r.

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

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Firma BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego za I półrocze 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, 30 września 2005 r.

