

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Skonsolidowany raport SA-RS 2003

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

Za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2003 do 31.12.2003

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2002 do 31.12.2002

09.06.2004 r.

(data przekazania)

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

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	2003	2002	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 125 657	1 304 731	253 213	337 219
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	96 921	(230 849)	21 802	(59 665)
III. Zysk (strata) brutto	93 136	(259 009)	20 951	(66 943)
IV. Zysk (strata) netto	83 278	(261 922)	18 733	(67 696)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	102 088	290 775	21 643	72 328
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 745	(145 827)	370	(36 274)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(83 179)	(153 449)	(17 634)	(38 169)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	20 654	(8 501)	4 379	(2 115)
IX. Aktywa, razem	839 160	878 981	177 901	218 641
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	688 468	1 097 111	145 955	272 900
XI. Zobowiązania długoterminowe	278 624	394 163	59 068	98 046
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	213 574	353 956	45 278	88 044
XIII. Kapitał własny	124 207	(246 070)	26 332	(61 208)
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	25 668	45 691	6 385
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	12 833 826	107 762 023	12 833 826
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)	0,77	(20,41)	0,17	(5,27)
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EURO)		(17,33)		(4,48)
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	1,15	(19,17)	0,24	(4,77)
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)		(16,28)		(4,05)
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EURO)				

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

**Opinia
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku**

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

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **839.159.369,51 złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości **83.277.925,52 złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **370.277.393,55 złotych**;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku o kwotę **20.653.705,29 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29.09.1994 o rachunkowości (Dz.U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności – w dużej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Znaczącym zdarzeniem badanego okresu było zamknięcie subskrypcji akcji serii E przez jednostkę dominującą i objęcie przez wierzycieli układowych akcji w wyniku konwersji zadłużenia na kapitał w kwocie 189.856.394,00 zł.

Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu wartość kapitału własnego jednostki dominującej jest ujemna, pomimo znacznego jego wzrostu, spowodowanego konwersją zobowiązań układowych na kapitał własny jak i wypracowanego przez Spółkę dodatniego wyniku finansowego w badanym okresie.

Mimo ujemnego kapitału własnego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Kontynuacja działalności uzależniona jest głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek.

Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych kontrahentowi o wartości 304.196.037,37 zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.

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

- spółka STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o. utraciła płynność finansową. W dniu 30 października 2003 roku do Sądu Rejonowego w Poznaniu został złożony wniosek o ogłoszenie jej upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami.
STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o. wykazuje na dzień 31 grudnia 2003 roku ujemne kapitały własne w wysokości -4.045,4 tys. zł. W dniu 8 kwietnia 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, w związku z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.
Wysoki stan zadłużenia oraz ujemny kapitał własny stanowią poważne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki STALEXPORT Wielkopolska
W lutym 2004 roku bank finansujący wypowiedział umowy kredytowe, uzasadniając to trudną sytuacją finansową Spółki. Na dzień 31 grudnia 2003 roku stan kredytów z uwzględnieniem naliczonych odsetek oraz różnic kursowych wynosił 5.955,0 tys. zł. W przygotowanym programie naprawczym Spółka planuje spłatę kredytów z przychodów ze sprzedaży nieruchomości
W związku z powyższym sprawozdanie Grupy Kapitałowej Stalexport-Wielkopolska zostało sporządzone przy przyjęciu zasady kontynuacji działalności pod warunkiem przeprowadzenia restrukturyzacji zobowiązań w drodze układu oraz zwiększenia kapitałów własnych.
- w spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nie została podjęta uchwała o kontynuacji działalności pomimo, że strata za 2003 rok, oraz niepokryte straty z lat ubiegłych przekraczają sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych, oraz połowę kapitału zakładowego.
- sprawozdanie finansowe grupy „Stalexport-Centrostal Warszawa” obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Stalexport Serwis - Centrum Bełchatów S.A., której udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej Stalexport - Centrostal Warszawa wynosi 5,1% a w wyniku finansowym grupy 16,5% Sprawozdanie to nie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie sprawozdań finansowych spółek grupy kapitałowej i prawidłowo dokonanych wyłączeń,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutów i umów spółek.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku zostało sporządzone zgodnie z przepisami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2001 roku, Nr 139 poz. 1569), które przewiduje odmienny format prezentacji i zakres ujawnionych informacji w stosunku do wymogów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami).

Katowice, dnia 31maja 2004 roku

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

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

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

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

**Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	13

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące spółkę dominującą

1.1 Nazwa i forma prawna

Stalexport Spółka Akcyjna.

1.2 Siedziba Spółki

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

1.3 Przedmiot działalności

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

1.4 Podstawa działalności

Stalexport S.A. działa na podstawie:

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

1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 3.08.2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 16854.

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

1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 634-01-34-211

REGON 271936361

1.7 Wysokość kapitału zakładowego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego

Na dzień 31.12.2003 roku kapitał akcyjny Spółki wynosi 215.524 tys. zł i dzieli się na 107.762.023 akcji o wartości nominalnej 2 zł każda.

Dnia 7.03.2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego z kwoty 25.668 tys. zł do kwoty 215.524 tys. zł w drodze konwersji wierzytelności układowych na akcje o łącznej wartości 189.856 tys. zł. W dniu 17.04.2003 roku publiczna subskrypcja akcji została pomyślnie zakończona. Podwyższenie zostało zarejestrowane dnia 12.08.2003 roku w KRS.

Główni akcjonariusze na dzień 31.12.2003 roku to:

- | | |
|---|--------|
| – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 16,72% |
| – Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A. | 9,12% |
| – Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | 7,10% |
| – Bank Zachodni WBK S.A. | 6,40% |

Akcje Spółki notowane są na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

1.8 Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień badania wchodził:

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

1.9 Zatrudnienie

Zatrudnienie na koniec badanego okresu wynosiło 159 osób.

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

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

Lp.	Wyszczególnienie	Udział STX S.A. w kapitale zakładowym spółek %	Suma bilansowa w tys. zł	Przychody ze sprzedaży w tys. zł	Wynik finansowy w tys. zł
STALEXPORT S.A.		x	559.352	796.771	39.678
Spółki zależne					
1	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	100,00	117.312	75.351	59.397
2	G K Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	100,00	19.425	0	-1.162
3	G K Stalexport-Wielkopolska Sp. z o.o.	97,96	23.474	24.308	-21.783
4	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	97,78	29.720	77.546	13
5	G K Stalexport-Centrostal S.A. Warszawa	88,10	100.186	154.701	664
6	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	90,61	222.041	283.883	-16.664
7	Złomhut Sp z o.o. Bodzechów	65,45	12.521	36.166	1.229
8	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	66,00	4.996	28.708	167
9	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	55,00	14.335	21.095	3.236
Razem zależne			544.010	701.758	25.097
Spółki stowarzyszone					
1	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	40,63	1.435	5.496	-256
Razem stowarzyszone			1.435	5.496	-256
Ogółem			1.104.797	1.504.025	64.519

GK – Grupa Kapitałowa niższego szczebla

Udział STX w kapitale bezpośredni i pośredni, w stosunku do których sprawowana jest kontrola

W związku ze sprzedażą Spółki STOK Sp. z o.o. w Wiśle została ona skonsolidowana rachunkiem zysków i strat za okres przynależności do grupy kapitałowej,

Z uwagi na utratę kontroli konsolidacją nie objęto sprawozdania finansowego spółki Stalexport Zaptor S.A. w upadłości (zależna od Stalexport S.A.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. nie zawiera danych podmiotu zależnego ABD Sp. z o.o. Spółka ta została wyłączona z konsolidacji w następstwie sporu prawnego w kwestii próby przejęcia tej jednostki przez podmiot nie związany ze Stalexport S.A.

Konsolidacją nie objęto sprawozdań finansowych również spółek Petrostal S.A. oraz Centrostal Profil Sp. z o.o. zależnych od Stalexport – Centrostal S.A. Warszawa, ze względu na przewidywaną w 2004 roku restrukturyzację grupy i utratę kontroli nad tymi spółkami.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 839.159 tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1.01.2003 roku do dnia 31.12.2003 roku wykazujący zysk netto w wysokości 83.278 tys. złotych;
- zestawienie zmian w kapitale własnym grupy kapitałowej wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 370.277 tys. złotych;
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1.01.2003 roku do dnia 31.12.2003 roku o kwotę 20.654 tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

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

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 25.06.2003 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

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

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

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1.01.2002 roku do 31.12.2002 roku, które było badane przez BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i uzyskało opinię z badania z objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2002 rok zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport S.A. w dniu 16.06.2003 roku i złożone do publikacji w Monitorze Polskim „B”.

6. Informacja o opiniach z badania sprawozdań finansowych jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2003 roku

1. Stalexport S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
 - Znaczącym zdarzeniem badanego okresu było zamknięcie subskrypcji akcji serii E i objęcie przez wierzycieli układowych akcji w wyniku konwersji zadłużenia na kapitał w kwocie 189.856.394,00 zł.
 - Zwracamy uwagę, że w dalszym ciągu wartość kapitału własnego jest ujemna, pomimo znacznego jego wzrostu, spowodowanego konwersją zobowiązań układowych na kapitał zakładowy oraz zapasowego o wartość umorzonych zobowiązań układowych oraz wypracowania przez Spółkę za badany okres dodatniego wyniku finansowego netto. Pomimo tego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.
 - Kontynuacja działalności uzależniona jest głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek.
 - Istnieje zatem konieczność wypracowania lub pozyskania przez Spółkę odpowiedniej wielkości środków finansowych w roku 2004 i latach następnych.
 - Źródła nadwyżki finansowej jak również kierunki przyszłych działań operacyjnych zostały zaprezentowane w komentarzu Zarządu i planie finansowym na 2004 rok.
 - Informujemy, że nadal aktualny jest stan poręczeń kredytów inwestycyjnych kontrahentowi o wartości 304.196.037,37 zł i nadal istnieje niepewność co do możliwości pozytywnego zakończenia procesu inwestycyjnego w tym podmiocie, wobec czego udzielone poręczenia mogą stać się wymagalnymi.
2. Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. z siedzibą w Gliwicach – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, w opinii zawarto zastrzeżenie brzmiące następująco:
 - z uwagi na wysokość straty za 2003 rok, oraz niepokrytych strat z lat ubiegłych, przekraczających sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych, oraz połowę kapitału zakładowego Zarząd powinien zgodnie z art. 233 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Kontynuacja działalności wymaga restrukturyzacji finansowej zapewniającej płynność. Na dzień zakończenia badania biegły rewident nie jest w stanie ocenić, czy Spółka ma możliwość przeprowadzenia takiej restrukturyzacji i tym samym czy przyjęte do wyceny aktywów zasady rachunkowości są właściwe.
3. Grupa Kapitałowa Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. – zbadane przez BDO Polska Oddział Poznań, zawarto objaśnienie o treści:
 - W związku z utratą płynności finansowej przez Jednostkę Dominującą, Zarząd STALEXPORT Wielkopolska” Sp. z o.o. złożył w dniu 30.10.2003 roku do Sądu Rejonowego w Poznaniu wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Ze względu na braki formalne Sąd Rejonowy w Poznaniu zwrócił w/w wniosek Spółki. Zarząd złożył ponowny wniosek, z propozycją 30% redukcji wierzytelności handlowych. Jednocześnie wierzyciele złożyli wnioski: jeden o ogłoszenie upadłości z możliwością likwidacji, w dniu 16.10.2003 roku, i drugi wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Najwcześniej w trakcie rozpoznania znalazł się wniosek wierzyciela z 16.10.2003 roku. W związku tym wnioskiem Sąd wyznaczył nadzorcę sądowego, wstrzymał egzekucje z majątku Spółki oraz powołał biegłego sądowego do wyrażenia opinii celem określenia wartości

majątku dłużnika i stwierdzenia, czy wierzyciele zostaną zaspokojeni w wyższym stopniu w drodze układu czy likwidacji Spółki. Powołany biegły, wg stanu na 29.02.2004 roku określił stopień zaspokojenia wierzycieli w przypadku likwidacji. Natomiast nie stwierdził stopnia zaspokojenia w przypadku układu, ponieważ uznał, że dłużnik nie jest w stanie prowadzić działalności gospodarczej w całym okresie wykonywania układu z uwagi na stan przedsiębiorstwa. Jednocześnie jednak biegły stwierdza: „że z uwagi na dotychczasowe zachowanie dłużnika istnieje pewność iż w przypadku postępowania upadłościowego z opcją realizacji układu przy pozostawieniu dłużnikowi pełnego zarządu przedsiębiorstwem układ zostanie wykonany.” Ponadto biegły zastrzegł, iż nie wziął pod uwagę możliwości zaspokojenia banku kredytującego Spółkę z hipoteki na nieruchomości hotelu.

W dniu 23.03.2004 roku Sąd zdecydował o połączeniu wszystkich wniosków do wspólnego rozpoznania. W ocenie Zarządu, kluczowym czynnikiem decydującym o losach Spółki, będzie decyzja Sądu i zgoda wierzycieli na zawarcie układu.

- STALEXPORT Wielkopolska” Sp. z o.o. wykazuje na dzień 31.12.2003 roku ujemne kapitały własne w wysokości - 4 045,4 tys. zł. W dniu 8.04.2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki, w związku z art. 233 Kodeksu Spółek Handlowych, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki.

Wysoki stan zadłużenia oraz ujemny kapitał własny stanowią poważne zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

- W lutym 2004 roku bank finansujący Jednostkę Dominującą wypowiedział umowy kredytowe, uzasadniając to trudną sytuacją finansową Spółki. Na dzień 31.12.2003 roku stan kredytów z uwzględnieniem naliczonych odsetek oraz różnic kursowych wynosił 5.955,0 tys. zł. W przygotowanym programie naprawczym Spółka planuje spłatę kredytów z przychodów ze sprzedaży nieruchomości.

W obliczu zagrożeń, Jednostka Dominująca podjęła działania, w celu restrukturyzacji istotnych sfer działalności i przywrócenia płynności finansowej. W ramach złożonego wniosku o upadłość z możliwością układu, przygotowano program naprawczy z projekcją spłaty wierzycieli w ramach układu. Ponadto zrestrukturyzowano zatrudnienie, a na fali koniunktury na rynku handlu stalą i wyrobami hutniczymi, zintensyfikowano aktywność handlową, przywracając działalność części oddziałów

- W sprawozdaniu skonsolidowanym nie zostały ujęte dane dotyczące Spółki Zależnej. ABD Sp. z o.o. odmówiła przedstawienia kompletnego sprawozdania finansowego z uwagi na toczący się spór sądowy z Jednostką Dominującą. W dniu 11.05.2002 roku STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o. reprezentowana przez ówczesnego Prezesa Zarządu zawarła ze spółką zależną umowę zbycia udziałów w tej spółce, celem ich umorzenia. Transakcja dokonana została bez uzyskania zgody odpowiednich organów Spółki Stalexport Wlkp. Cena sprzedaży udziałów wynosiła 6.000,0 tys. zł, zapłatę rozłożono na nieoprocentowane raty do końca 2013 roku. Wartość księgowa udziałów według ceny nabycia wynosiła 25.200,2 tys. zł.

Powyższa transakcja nie została ujęta w sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej. STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o. podjęła działania na drodze sądowej mające na celu unieważnienie tej transakcji w związku z art. 230 KSH. Do momentu rozstrzygnięcia sprawy przez właściwy sąd nie jesteśmy w stanie określić jej wpływu na wynik finansowy. W 2003 roku STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o. dokonała odpisu aktualizującego wartość wymienionych udziałów w kwocie 13.436,6 tys. zł,

- We wrześniu 2003 roku STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o., sprzedała Spółce Stalexport S.A. majątek trzech oddziałów, w tym część wprowadzonego w bilansie przekształceniowym na 1.01.2002 roku prawa wieczystego użytkowania gruntu. Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży w kwocie 2 097,7 tys. zł, przy wartości netto sprzedanych składników 1 677,5 tys. zł. Jednocześnie wspomniany wyżej biegły sądowy stwierdził, że zgodnie z przepisem art. 128 prawa upadłościowego i naprawczego transakcje sprzedaży z września 2003 roku będą nieważne w stosunku do masy upadłości.
 - Sprawozdanie finansowe Profilen Sp. z o.o. nie było badane przez biegłego rewidenta, z uwagi na niewielkie rozmiary działalności.
4. Stalexport Centrostal S.A. Lublin – badanie wykonało BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
5. Grupa Kapitałowa Stalexport – Centrostal Warszawa S.A. – zbadane przez BDO Polska Warszawa, w opinii zawarto zastrzeżenie o treści:
- Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Stalexport Serwis - Centrum Bełchatów S.A., której udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej wynosi 5,1%, a w wyniku finansowym grupy kapitałowej 16,5% do dnia wydania niniejszej opinii nie zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta

oraz objaśnienie:

- Zarząd Spółki podjął decyzję o nie objęciu skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spółki zależnej Petrostal S.A. oraz stowarzyszonej Centrostal Profil Sp. z o.o. Zarząd Stalexport-Centrostal Warszawa S.A. nie widzi konieczności objęcia konsolidacją ww. jednostek podporządkowanych gdyż stwierdza że:
 - Petrostal S.A. – nie przewiduje się utrzymania przez cały 2004 rok kontroli właścicielskiej nad tym podmiotem. Zamiarem Zarządu jest inkorporacja bądź połączenie tej Spółki z inną Spółką zależną grupy kapitałowej. Operacja ta powinna się dokonać w ciągu 2004 roku.
 - Centrostal Profil Sp. z o.o. – przewiduje się restrukturyzację Spółki w ramach konsolidacji prowadzonej przez Spółkę dominującą grupy kapitałowej Stalexport S.A. Również w tym przypadku Zarząd nie przewiduje utrzymania przez cały 2004 rok kontroli kapitałowej.
- Sprawozdania finansowe spółki zależnej „Stalexport - Metalzbyt” Sp. z o.o., której udział w sumie bilansowej grupy kapitałowej wynosi 2,1%, a w wyniku finansowym grupy kapitałowej 13,1% oraz spółki stowarzyszonej „Invest Centrostal” Sp. z o.o., której udział w wyniku grupy kapitałowej wynosi 0,07% (wynik przypadający na znaczącego inwestora), objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1.01.2003 roku do 31.12.2003 roku nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta ze względu na nie wystąpienie ustawowego obowiązku badania jak również z uwagi na nieistotny wpływ danych finansowych Spółek stowarzyszonych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Stalexport-Centrostal Warszawa S.A.

6. Złomhut Sp. z o.o. Bodzechów – badanie przeprowadziła Agencja Usług Księgowo Prawnych Biegli Rewidenci Kielce, opinia bez zastrzeżeń.
7. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
8. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
9. Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice – zbadane przez BUFIKS, opinia bez zastrzeżeń.
10. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice – zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Katowice, opinia bez zastrzeżeń

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z skonsolidowanego rachunku zysków i strat, bilansu oraz podstawowe wskaźniki finansowe. Dane z bilansu otwarcia uwzględniają korekty, wynikające z nowelizacji ustawy o rachunkowości.

1. Bilans**AKTYWA**

	31.12.01	% sumy bilansowej	31.12.02	% sumy bilansowej	31.12.03	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	8.582	0,47	6.301	0,71	4.356	0,52
Wartość firmy	864	0,05	58	0,01	46	-
Rzeczowe aktywa trwałe	1.020.532	56,07	499.675	56,84	450.251	53,65
Należności długoterminowe	8.150	0,44	287	0,04	2.087	0,25
Inwestycje długoterminowe	122.637	6,74	54.678	6,22	71.043	8,47
Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	1.875	0,10	9.402	1,07	6.862	0,82
	1.162.640	63,87	570.401	64,89	534.645	63,71
Aktywa obrotowe						
Zapasy	193.966	10,66	67.029	7,63	68.300	8,14
Należności krótkoterminowe, w tym	406.015	22,31	198.584	22,59	166.923	19,89
Inwestycje krótkoterminowe	46.877	2,57	37.195	4,23	62.016	7,39
Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	10.720	0,59	5.772	0,66	7.276	0,87
	657.578	36,13	308.580	35,11	304.515	36,29
SUMA AKTYWÓW	1.820.218	100,00	878.981	100,00	839.159	100,00
PASYWA						
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	128.338	7,05	25.668	2,92	215.524	25,69
Kapitał zapasowy	572.803	31,47	34.221	3,89	110.634	13,18
Wynik z lat ubiegłych	-201.764	-11,09	-44.037	-5,01	-285.229	-33,99
Wynik netto roku bieżącego	-312.898	-17,19	-261.922	-29,80	83.278	9,92
	186.479	10,24	-246.070	-28,00	124.207	14,80
Kapitał mniejszości	28.940	1,59	27.216	3,10	25.987	3,10
Ujemna wartość firmy	17.440	0,96	723	0,08	497	0,06
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania						
Rezerwy na zobowiązania	34.090	1,87	95.486	10,86	74.397	8,87
Zobowiązania długoterminowe	117.708	6,47	394.163	44,84	278.624	33,20
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	1.316.976	72,36	353.956	40,27	213.574	25,45
Rozliczenia międzyokresowe	118.585	6,51	253.507	28,85	121.873	14,52
	1.587.359	87,21	1.097.112	124,82	688.468	82,04
SUMA PASYWÓW	1.820.218	100,00	878.981	100,00	839.159	100,00

2. Rachunek zysków i strat

	31.12.01	% przychodów	31.12.02	% przychodów	31.12.03	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	1.846.353	100	1.304.731	100	1.125.657	100
Koszty działalności operacyjnej	1.912.167	103,56	1.265.655	97,01	1.073.424	95,36
Wynik na sprzedaży	-65.814	-3,56	39.076	2,99	52.233	4,64
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	-26.631	-1,44	-269.927	-20,69	44.687	3,97
Wynik z działalności operacyjnej	-92.445	-5,01	-230.851	-17,69	96.920	8,61
Przychody i koszty finansowe	-233.526	-12,65	186.305	14,28	2.733	0,24
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych	-1.523	-0,08	69.945	5,36	-11.891	-1,06
Zyski i straty nadzwyczajne	2.164	0,12	-281.424	-21,57	5.159	0,46
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy	-51.862	-2,81	-2.982	-0,23	213	0,02
Wynik brutto	-377.192	-20,43	-259.007	-19,85	93.136	8,27
Podatek dochodowy	11.187	0,61	7.904	0,61	9.673	0,86
Zyski mniejszości	-76.450	-4,14	-4.984	-0,38	-93	-0,01
Wycena metodą praw własności	-969	-0,05	5	-	-92	-0,01
Wynik netto	-312.898	-16,95	-261.922	-20,07	83.278	7,40

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.01 – 31.12.01	1.01.02 – 31.12.02	1.01.03 – 31.12.03
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	-17,19%	-29,80%	9,92%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny bez wyniku netto	-62,66%	-	203,46%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów	-16,95%	-20,07%	7,40%
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,50	0,87	1,42
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,35	0,68	1,10
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>stan należności krótkoterminowych x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży produktów	80	56	54
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>stan zobowiązań krótkoterminowych x 365 dni</u> koszty operacyjne	251	102	72
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>stan zapasów x 365 dni</u> koszty operacyjne	37	19	23

4. Interpretacja wskaźników

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

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego włączono wyniki działalności osiągnięte przez Stok Sp. z o.o. do dnia zbycia udziałów oraz wynik ze zbycia tych udziałów, ustalony jako różnica między przychodem ze zbycia udziałów a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki sprzedanej jednostki.

W roku poprzednim spółka ta konsolidowana była metodą pełną.

Wszystkie wskaźniki charakteryzujące działalność grupy uległy znacznej poprawie, co jest spowodowane osiągnięciem przez grupę dodatniego wyniku finansowego netto.

Kapitały własne mają wartość dodatnią, wszystkie wskaźniki rentowności wskazują na lepsze gospodarowanie posiadanym przez grupę majątkiem.

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

Kontynuacja działalności w latach następnych uzależniona jest od realizacji postanowień zawartego przez Stalexport S.A. układu z wierzycielami. Pomyślne zakończenie subskrypcji akcji świadczy o woli wierzycieli do dalszego funkcjonowania tej firmy. Spółka Stalexport S.A. spłaciła w terminie trzy pierwsze raty układowe. Jednakże, nadal istnieje niepewność w zakresie możliwości pozyskania wystarczającej wielkości środków finansowych na spłatę kolejnych rat układowych i prowadzenie bieżącej działalności gospodarczej.

Pomimo znacznej poprawy poszczególnych wskaźników Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu znajduje się w trudnej sytuacji finansowej.

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

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zastosowane zasady rachunkowości

1.1. Zasady konsolidacji

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

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

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

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

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

1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją

Przychody ze sprzedaży

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

Koszty operacyjne

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

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

Przychody i koszty finansowe

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

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

Wartości niematerialne i prawne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Zgodnie z wytycznymi grupy prawo wieczystego użytkowania gruntów wprowadzono do ksiąg rachunkowych pod datą 1.01.2002 roku w korespondencji z niepodzielnym wynikiem lat ubiegłych. Prawo to amortyzowane jest w czasie, najczęściej przy użyciu stawki 2,5%.

Inwestycje w udziały w jednostkach niekonsolidowanych i papiery wartościowe

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

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

Zapasy

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

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

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

Należności i roszczenia oraz zobowiązania

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

Środki pieniężne

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

Wartość firmy z konsolidacji i ujemna wartość firmy z konsolidacji.

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Obejmują przewidywane lecz nie poniesione wydatki.

Kapitał własny

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

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

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

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

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

Kapitał własny udziałowców/akcjonariuszy mniejszościowych

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

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Jednostka dominująca sporządziła dokumentację konsolidacyjną zgodnie z Rozdziałem 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz.U. nr 152, poz. 1729) obejmującą:

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

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia

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

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

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale zostało sporządzone prawidłowo.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej zostało sporządzone poprawnie.

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

W spółkach grupy kapitałowej nie wystąpiły zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa i statutu spółki wpływające na sprawozdanie finansowe.

8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

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

9. Porównywalność danych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zapewnia w pełni porównywalności danych w zakresie bilansu otwarcia, ponieważ skład Grupy Kapitałowej uległ w 2003 roku zmniejszeniu o spółkę Stok Sp. z o.o. W roku poprzednich spółka ta była jednostką zależną, konsolidowaną metodą pełną. Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

Katowice, dnia _____ 2004 roku

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

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

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

Drodzy Akcjonariusze,

Rok 2003 był rokiem przełomowym w najnowszej historii Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. Przeprowadzona głęboka restrukturyzacja Firmy oraz spółek Grupy Kapitałowej przyniosła pierwsze bardzo widoczne i wymierne rezultaty. Zrealizowane zostały istotne elementy procesu restrukturyzacji STALEXPORT S.A., a mianowicie: zawarcie układu z wierzycielami oraz konwersja 35% wierzytelności na akcje Spółki.

Do najważniejszych wydarzeń w 2003 roku w zakresie prowadzonej restrukturyzacji STALEXPORT SA, należą między innymi:

- § skuteczne zamknięcie w dniu 17 kwietnia 2003 roku subskrypcji akcji serii „E” w ilości blisko 95 mln sztuk akcji. Dzięki temu kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 25.667.652 zł do 215.524.046 zł. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 6 sierpnia 2003 roku całkowicie zmieniła się struktura akcjonariatu Spółki. Wśród największych akcjonariuszy pojawili się wierzyciele, w tym: Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, obligatariusze oraz instytucje finansowe,
- § dopuszczenie akcji nowej emisji do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 10 października 2003 roku. Mimo około dziesięciokrotnego rozwodnienia kapitału, kurs akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie nie uległ wyraźnej przecenie, a nawet w I kwartale 2004 roku zdecydowanie wzrósł. Dzięki temu wartość rynkowa STALEXPORT S.A. zwiększyła się z 17 mln zł na dzień 31.12.2002 roku do 193 mln zł na dzień 31.12.2003 roku. Natomiast wg stanu na 31 marca 2004 roku wartość rynkowa Spółki wynosiła ponad 360 mln zł,
- § przeprowadzenie negocjacji z wierzycielami pozaukładowymi i zawarcie z większością z nich porozumień restrukturyzujących zadłużenie, na warunkach zbliżonych do określonych w programie naprawczym,
- dokonanie spłaty pierwszej raty zobowiązań wynikających z porozumień z wierzycielami układowymi i pozaukładowymi, a w I półroczu 2004 roku dwóch kolejnych rat.

W 2003 roku Zarząd STALEXPORT S.A. - w celu utrzymania płynności finansowej Firmy przy dotkliwym braku dostępu do środków kredytowych - kontynuował działania określone w roku 2001 i realizowane w roku 2002, a w szczególności:

- § koncentrował działalność handlową na najbardziej rentownych i generujących środki pieniężne kanałach handlowych i asortymentach,
- § realizował sprzedaż aktywów nie związanych z podstawową działalnością Spółki,
- § kontynuował program redukcji kosztów w STALEXPORT S.A. i spółkach Grupy Kapitałowej.

Warto również podkreślić, że w Spółce STALEXPORT S.A. koszty ogólnego zarządu w roku 2003 zostały zmniejszone o 35% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001 r. i o 65% w stosunku do 2000 r. Natomiast redukcja kosztów w Grupie Kapitałowej w 2003 r. łącznie wyniosła 29% w stosunku do roku 2002 i o 36% w stosunku do 2001 r. Racjonalizacja kosztów funkcjonowania STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej nadal jest obszarem szczególnej uwagi Zarządu.

Do najważniejszych - *poza obniżką kosztów* - działań restrukturyzacyjnych przeprowadzonych w roku 2003 w Grupie Kapitałowej, należały między innymi:

- § sprzedaż aktywów nie związanych z podstawową działalnością STALEXPORT S.A. , w tym udziałów spółki Ferrostal –Łabędy Sp. z o.o. oraz STOK Sp. z o.o.,
- § wypracowanie i wdrożenie zasad spójnej polityki: marketingowej, handlowej oraz logistycznej, pozwalających - *dzięki uzyskiwaniu efektu korzyści skali i synergii* - lepiej wykorzystywać istniejący potencjał,
- § optymalizacja kanałów dystrybucji oraz gamy produktów i towarów będących w ofercie handlowej,
- § kontynuacja restrukturyzacji organizacyjnej spółek Grupy Kapitałowej mającej na celu ich konsolidację.

W rezultacie powyższych działań Grupa Kapitałowa STALEXPORT S.A. osiągnęła w 2003 roku radykalną poprawę podstawowych wielkości ekonomicznych, a w szczególności:

- § zysk na sprzedaży w wysokości 52.234tys. zł - wyższy o 34 % w stosunku do roku 2002,
- § zysk netto w wysokości 83.278 tys. zł (dla porównania w 2002 roku wystąpiła strata w wysokości 261.922 tys.).

Doceniając osiągniętą poprawę efektywności działania Grupy Kapitałowej, Zarząd STALEXPORT S.A. zdaje sobie sprawę, że proces ten osiągnął już pewien stan nasycenia. Stąd też dalsza obniżka kosztów funkcjonowania Grupy Kapitałowej wiązać się będzie z przejściem do następnego etapu restrukturyzacji organizacyjnej – konsolidacji grupy handlowej STALEXPORT S.A.. Szacujemy, że realizowany proces konsolidacji sieci sprzedaży powinien spowodować dalszą obniżkę kosztów w Grupie Kapitałowej o 15 do 20%.

Szanowni Państwo,

Rok 2003 był 40. rokiem funkcjonowania STALEXPORTU. Dzięki zgodnemu wysiłkowi zaangażowanych w proces restrukturyzacji wierzycieli, akcjonariuszy oraz pracowników - bezpośrednie zagrożenie dalszego bytu Spółki, a tym samym całej Grupy Kapitałowej zostało zażegnane. Pragnę zatem w tym miejscu wszystkim podziękować za aktywne wsparcie procesu ratowania Firmy.

Jak Państwo wiedzą restrukturyzacja nie zakończyła się w roku 2003 i jak przypuszczam przybierze ona już charakter ciągły, gdyż domeną naszej Spółki ma być elastyczność w działaniu, a co z tego wynika umiejętność szybkiego reagowania na zmiany w otoczeniu gospodarczym. Przed nami stoją kolejne wyzwania związane ze skutecznym konkurowaniem na rynku, mając jednakże do dyspozycji niezwykle skromne środki finansowe.

Pomimo to naszą ambicją i celem jest umocnienie - już w 2004 roku - pozycji STALEXPORTU, zarówno w dziedzinie handlu stałą, jak i w zakresie działalności autostradowej. Temu służyć ma między innymi upoważnienie do docelowego podwyższenia kapitału zakładowego udzielone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 maja 2004 roku.

Korzystając z tego upoważnienia Zarząd STALEXPORT S.A. podjął w dniu 7 czerwca 2004 roku uchwałę o emisji od 20 do 40 mln nowych akcji serii F.

W przypadku skutecznego przeprowadzenia emisji akcji, środki pozyskane z nowej emisji służyć będą umocnieniu pozycji STALEXPORT S.A., w tym w szczególności:

1. zwiększeniu kapitału obrotowego, co będzie miało bezpośrednie korzystne przełożenie na płynność finansową, a tym samym na możliwość wywiązania się przez Spółkę z porozumień zawartych z wierzycielami oraz na wzrost przychodów z działalności podstawowej,
2. zwiększeniu udziału w rynku stałą poprzez wzmocnienie sieci dystrybucyjnej na skutek konsolidacji i akwizycji,
3. finansowaniu projektów autostradowych, w tym uzyskanie koncesji na odcinek autostrady płatnej A-4 Katowice-Wrocław,

Pragnę zatem wyrazić przekonanie, że rok 2004 przyniesie spodziewane wzmocnienie pozycji rynkowej STALEXPORT S.A. co przełoży się na wzrost wartości Spółki i zapewni satysfakcję zarówno akcjonariuszom, jak i pracownikom Firmy.

Zachęcam do lektury niniejszego Raportu, w którym mam nadzieję znajdą Państwo podstawy, aby podzielać nasz optymizm co do przyszłości Spółki.

Katowice, czerwiec 2004

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Emil Wąsacz/

WSTĘP

Stalexport Spółka Akcyjna
ul. Mickiewicza 29
40-085 Katowice

Dnia 03 Lipca 2001 r. Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał Stalexport Spółka Akcyjna do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 16854, który zastąpił dotychczasową rejestrację pod numerem RHB 101130.

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

W jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Stalexport SA podstawowymi segmentami działalności są:

- ⇒ handel hurtowy wyrobami przemysłu hutnictwa żelaza,
- ⇒ sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- ⇒ przerób złomu stalowego i metali nieżelaznych, handel złomem,
- ⇒ produkcja stali i wyrobów stalowych oraz handel tymi wyrobami,
- ⇒ produkcja półwyrobów stalowych,
- ⇒ administrowanie nieruchomościami,
- ⇒ obrót wyrobami metalowymi i świadczenie usług technicznych.
- ⇒ obróbka mechaniczna elementów metalowych
- ⇒ eksploatacja i budowa autostrad.

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres sprawozdawczy od 01.01.2003 do 31.12.2003 roku, w porównaniu z analogicznym okresem roku 2002.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej grupy kapitałowej Stalexport SA w dającej się przewidzieć przyszłości. Fakt ten potwierdza zrealizowanie w dniu 17.04.2003 r. jednego z podstawowych warunków układu tj. konwersji zadłużenia na akcje serii E oraz wywiązywanie się przez Stalexport SA z terminów spłat rat układowych.

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją oraz wykaz jednostek nie objętych konsolidacją wraz z podaniem kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych za ostatni rok obrotowy, a także sumy bilansowej na

koniec roku obrotowego przedstawia załącznik nr 1 do Wstępu, natomiast wykaz udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Stalexport SA. w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej ilustruje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Udział %	Udział na WZA
Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	0,360%	0,360%
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Stalexport Centrostal S.A. Warszawa	0,204%	0,204%
Stalexport Zaptor S.A. Olsztyn Stalexport Centrostal S.A. Warszawa	0,817%	0,817%

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

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

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

Metody wyceny poszczególnych aktywów i pasywów w grupie kapitałowej Stalexport SA.

Grupa Kapitałowa Stalexport SA tworzy rezerwy na odprawy emerytalne i urlopy.
Stan rezerw w grupie na dzień 31.12.2003 r. wynosi 4 939 tys. zł, z tego:

długoterminowa - 4 045 tys. zł
krótkoterminowa - 894 tys. zł

Wartości niematerialne i prawne

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

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Przykładowe stawki umorzeniowe są następujące:

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

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

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

Środki trwałe w budowie

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

W Stalexport SA w 2003 roku rozwiązano odpis aktualizujący na środki trwałe w budowie obejmujący budynki w Krakowie oraz pensjonat w Wiśle, natomiast zawiązano dodatkowy odpis na Centrum Biznesu w wys. 2 000 tys. złotych Stan odpisów na środki trwałe w budowie w Stalexport SA wynosi ogółem 8.231 tys. złotych.

W spółkach Grupy Kapitałowej w/ w odpisy nie wystąpiły.

Długoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

gdzie:

CN - cena nabycia akcji lub udziałów,

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

% - procent posiadanego udziału w kapitale zakładowym,

TUW - trwała utrata wartości

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

W Stalexport SA stan odpisów z tytułu trwałej utraty wartości długoterminowych aktywów trwałych wynosi 210 387 tys. zł, z tego:

- | | |
|-----------------------------------|-----------------|
| - dla jednostek podporządkowanych | 184 954 tys. zł |
| - dla pozostałych jednostek | 25 433 tys. zł |

Krótkoterminowe aktywa finansowe

Papiery wartościowe, wykazane są według cen nabycia wg zasady *pierwsze weszło, pierwsze wyszło* i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego podanego wg Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na dzień 31.12.2003 r.

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

Materiały

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

Towary

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

Produkty w toku

Produkty w toku wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Wyroby gotowe

Wyroby gotowe wyceniane są według średniego technicznego kosztu wytworzenia.

Należności krótkoterminowe

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

Należności w walucie obcej wykazywane są według wartości nominalnej, przeliczonej na złote wg kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 31.12.2003 r.

Aktualizacja należności

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

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

Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2003. w Grupie Kapitałowej Stalexport SA wynoszą:

- | | |
|---|------------------|
| - na należności długoterminowe (SARS – nota 4 A) | 2.500 tys. zł. |
| - na należności krótkoterminowe (SARS – nota 8 A.) | 224.811 tys. zł. |
| z tego na należności krótkoterminowe z tytułu dostaw,
robót i usług: (SARS – nota 8 E) | 102.485 tys. zł |

Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

Środki pieniężne w walutach obcych wykazano w księgach w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według obowiązującego kursu średniego NBP na 31.12.2003 roku.

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

Odroczony podatek dochodowy od osób prawnych

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

Przychody

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

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

Średni kurs wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, ustalony przez Narodowy Bank Polski zawiera załącznik nr 2 do Wstępu.

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

Skonsolidowany bilans (w tys. zł)

Pozycje	2003 r.		2002 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Aktywa trwałe	534 645	113 344	570 401	120 924
Aktywa obrotowe w tym:	304 515	64 557	308 580	65 419
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 276	1 543	5 773	1 224
Aktywa razem	839 160	177 901	878 981	186 343
Kapitał własny	124 207	26 331	-246 070	- 52 167
Kapitały mniejszości	25 987	5 509	27 216	5 770
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	498	106	724	153
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	688 468	145 955	1 097 111	232 587
Pasywa razem	839 160	177 901	878 981	186 343

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

Pozycje	2003 r.		2002 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.	1 125 657	253 213	1 304 731	293 494
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	988 778	222 422	1 141 855	256 856
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	136 879	30 791	162 876	36 638
Zysk (strata) na sprzedaży	52 234	11 750	39 077	8 790
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	96 921	21 802	-230 849	-51 929
Zysk (strata) na działalności gospodarczej	87 763	19 741	25 398	5 713
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	5 159	1 160	-281 425	-63 306
Zysk (strata) brutto	93 136	20 950	-259 009	-58 263
Zysk (strata) netto	83 278	18 733	-261 922	-58 918

Rachunek przepływu środków pieniężnych (w tys. zł)

Pozycje	2003 r.		2002 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	102 088	22 964	290 775	65 409
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 745	392	-145 827	- 32 803
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 83 179	- 18 710	-153 449	- 34 518
Przepływy pieniężne netto razem	20 654	4 646	- 8 501	- 1 912

Dane z bilansu zostały przeliczone wg kursu na dzień 31.12.2003 r.(4,7170)

Dane z rachunku wyników przeliczono wg kursu średniego w 2003 roku.(4,4455)

Istotne różnice pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym według polskich zasad rachunkowości a sprawozdaniem, które zostałyby sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości nie wystąpiły.

Spółki zależne

L.p.	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w Stx	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w Stx
	Stalexport S.A. Katowice	559 352	100,00%	868 735	100,00%
1.	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. Gliwice	222 041	39,70%	288 325	33,19%
2.	Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	103 875	18,57%	151 477	17,44%
3.	Stalexport Wlkp. Sp. z o.o. Komorniki	23 474	4,20%	24 650	2,84%
4.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	29 720	5,31%	78 319	9,02%
5.	Stok Sp. z o.o. Wisła	0	0,00%	647	0,07%
6.	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	4 996	0,89%	28 796	3,31%
7.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. Przyborów Gm. Bodzechów	12 521	2,24%	36 285	4,18%
8.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	117 312	20,97%	78 755	9,07%
9.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	32 035	5,73%	194	0,02%
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	14 335	2,56%	21 377	2,46%
11.	Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice	11 546	2,06%	0	0,00%
12.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok	2 476	0,44%	1 483	0,17%
13.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów S.A.	5 976	1,07%	7 251	0,83%
14.	Stalexport Zaptor Olsztyn (w likwidacji)	brak danych	x	brak danych	x
15.	Petrostal S.A. Warszawa	brak danych	x	brak danych	x
16.	In-BUD Sp. z o.o. Ostrołęka	brak danych	x	brak danych	x
17.	Invest Centrostal Warszawa	brak danych	x	brak danych	x
18.	Centrostal Profil Kraków	brak danych	x	brak danych	x
19.	ABD Sp. z o.o. Komorniki k.Poznań	brak danych	x	brak danych	x
	Razem zależne	580 307		717 559	

U w a g a:

spółki zależne wyszczególnione od pkt. 1 do pkt. 10 są konsolidowane przez spółkę dominującą Stalexport S.A.,
spółki zależne wyszczególnione od pkt. 11 do pkt. 13 są konsolidowane przez spółki dominujące niższego szczebla.

Spółki stowarzyszone

L.p.	Wyszczególnienie	Suma bilansowa	Udział % w Stx	Przychody ze sprzedaży i operacji finans.	Udział % w Stx
20	Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	1 435	0,26%	5 505	0,63%
21	Universal PHZ Kraków	brak danych	x	brak danych	x
	Razem stowarzyszone	1 435		5 505	

Ogółem

Ogółem	1 141 094	100,00	1 591 799	100,00
Objęte konsolidacją	1 141 094	100,00	1 591 799	100,00
Nieobjęte konsolidacją	0	0,00	0	0,00

U w a g a:

spółka stowarzyszona wyszczególniona w pkt 20 jest konsolidowana przez spółkę dominującą Stalexport S.A.

Załącznik nr 2

**Średnie kursy EUR ustalone przez NBP w okresie sprawozdawczym
01.01.2003 r. - 31.12.2003 r.**

<i>data</i>	<i>kurs</i>
31.01.2003	4,1286
28.02.2003	4,1849
31.03.2003	4,4052
I kwartał	4,2396
30.04.2003	4,2755
31.05.2003	4,3915
30.06.2003	4,4570
II kwartał	4,3747
31.07.2003	4,3879
31.08.2003	4,3588
30.09.2003	4,6435
III kwartał	4,4634
31.10.2003	4,6826
30.11.2003	4,7127
31.12.2003	4,7170
IV kwartał	4,7041
średni rok	53,3452:12= 4,4455

Skonsolidowany bilans

	nota	2003	2002
--	------	------	------

AKTYWA

I. Aktywa trwałe		534 645	570 401
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	4 356	6 300
- wartość firmy		-	-
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2	46	58
3. Rzeczowe aktywa trwałe	3	450 251	499 675
4. Należności długoterminowe	4, 9	2 087	287
4.1. od jednostek powiązanych		-	-
4.2. od pozostałych jednostek		2 087	287
5. Inwestycje długoterminowe	5	71 043	54 678
5.1. Nieruchomości		36 658	-
5.2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		34 385	54 678
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		28 092	26 774
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		317	400
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych		27 775	26 374
b) w pozostałych jednostkach		6 293	27 904
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	6 862	9 403
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 247	7 975
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		615	1 428
II. Aktywa obrotowe		304 515	308 580
1. Zapasy	7	68 300	67 029
2. Należności krótkoterminowe	8, 9	166 923	198 583
2.1 Od jednostek powiązanych		1 596	1 703
2.2. Od pozostałych jednostek		165 327	196 880
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	62 016	37 195
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		61 013	37 195
a) w jednostkach powiązanych		4 824	2 104
b) w pozostałych jednostkach		515	71
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		55 674	35 020
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		1 003	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	7 276	5 773
Aktywa razem		839 160	878 981

SA-RS 2003

	nota	2003	2002
PASYWA			
I. Kapitał własny		124 207	(246 070)
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	25 668
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	(3 449)	(44)
4. Kapitał zapasowy	15	18 200	14 411
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	13 323	15 599
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	82 560	4 255
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-	-
a) dodatnie różnice kursowe		-	-
b) ujemne różnice kursowe		-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(285 229)	(44 037)
9. Zysk (strata) netto		83 278	(261 922)
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-
II. Kapitały mniejszości	19	25 987	27 216
III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	20	498	724
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		688 468	1 097 111
1. Rezerwy na zobowiązania	21	74 396	95 485
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 553	8 873
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		4 939	6 272
a) długoterminowa		4 045	5 754
b) krótkoterminowa		894	518
1.3. Pozostałe rezerwy		65 904	80 340
a) długoterminowe		56 809	77 645
b) krótkoterminowe		9 095	2 695
2. Zobowiązania długoterminowe	22	278 624	394 163
2.1. Wobec jednostek powiązanych		-	1 259
2.2. Wobec pozostałych jednostek		278 624	392 904
3. Zobowiązania krótkoterminowe	23	213 574	353 956
3.1 Wobec jednostek powiązanych		763	1 110
3.2. Wobec pozostałych jednostek		211 624	351 220
3.3. Fundusze specjalne		1 187	1 626
4. Rozliczenia międzyokresowe	24	121 874	253 507
4.1. Ujemna wartość firmy		-	116
4.2 Inne rozliczenia międzyokresowe		121 874	253 391
a) długoterminowe		100 635	250 645
b) krótkoterminowe		21 239	2 746
Pasywa razem		839 160	878 981

Wartość księgowa		124 207	(246 070)
Liczba akcji		107 762 023	12 833 826
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25	1,15	-19,17
Rozwodniona liczba akcji			15 114 774
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	25		-16,28

Pozycje pozabilansowe

	nota	2003	2002
1. Należności warunkowe	26	500	1 800
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		500	1 800
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		500	1 800
-		-	-
-		-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		-	-
		-	-
-		-	-
2. Zobowiązania warunkowe	26	355 973	328 418
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		1 693	59 311
- udzielonych gwarancji i poręczeń		1 693	58 589
-		-	722
-		-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		354 280	269 107
- udzielonych gwarancji i poręczeń		351 350	250 100
		2 930	-
- pozostałe		-	19 007
3. Inne (z tytułu)		31 050	27 165
- hipoteka		12 000	12 000
- towar obcy		16 550	-
- pozostałe		2 500	15 165
Pozycje pozabilansowe razem		387 523	357 383

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	2003	2002
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		1 125 657	1 304 731
- od jednostek powiązanych		1 883	12 556
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	268 300	389 241
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	857 357	915 490
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		988 778	1 141 855
- od jednostek powiązanych		370	6 986
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	310 297	398 510
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		678 481	743 345
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		136 879	162 876
IV. Koszty sprzedaży	29	40 423	60 816
V. Koszty ogólnego zarządu	29	44 222	62 983
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)		52 234	39 077
VII. Pozostałe przychody operacyjne		90 584	47 464
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		170	5 154
2. Dotacje		-	-
3. Inne przychody operacyjne	30	90 414	42 310
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		45 897	317 390
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		6 068	72
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		15 559	260 252
3. Inne koszty operacyjne	31	24 270	57 066
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)		96 921	(230 849)
X. Przychody finansowe	32	66 582	332 717
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	28
- od jednostek powiązanych		-	-
2. Odsetki, w tym		31 625	4 341
- od jednostek powiązanych		4 652	103
3. Zysk ze zbycia inwestycji		-	96
4. Aktualizacja wartości inwestycji		2 451	269 264
5. Inne		32 506	58 988
XI. Koszty finansowe	33	63 849	146 415
1. Odsetki, w tym:		29 772	62 153
- dla jednostek powiązanych		-	1 113
2. Strata ze zbycia inwestycji		691	24 857
3. Aktualizacja wartości inwestycji		4 940	9 108
4. Inne		28 446	50 297
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	34	(11 891)	69 945
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)		87 763	25 398
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1 - XIV.2)		5 159	(281 425)
1. Zyski nadzwyczajne	35	5 212	11 018
2. Straty nadzwyczajne	36	53	292 443
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		12	5 119
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		226	2 137
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)		93 136	(259 009)
XVIII. Podatek dochodowy	37	9 673	11 978
a) część bieżąca		13 242	11 261
b) część odroczone		(3 569)	717
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	38	-	(4 075)
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(92)	6
XXI. Zyski (straty) mniejszości		(93)	4 984
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	39	83 278	(261 922)
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		83 278	(261 922)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	12 833 826
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40	0,77	-20,41
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			15 114 774
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	40		-17,33

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	2003	2002
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	(246 070)	167 117
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	19 362
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(246 070)	186 479
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	25 668	128 338
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	189 856	(102 670)
a) zwiększenia (z tytułu)	190 016	136 500
- emisja akcji (wydania udziałów)	190 016	-
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	136 500
b) zmniejszenia (z tytułu)	160	239 170
- umorzenia (udziałów)	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	160	239 170
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	25 668
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	7 141	-
- umorzenie	-	-
- korekty konsolidacyjne	7 141	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	7 141	-
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	7 141	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(44)	(1 850)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	(3 405)	1 806
a) zwiększenia (z tytułu)	-	1 806
- umorzenie	-	1 806
-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 405	-
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	3 405	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(3 449)	(44)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	14 411	557 643
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	3 789	(543 232)
a) zwiększenia (z tytułu)	7 606	2 895
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku	1 132	2 595
-	-	161
- korekty konsolidacyjne	3 821	-
- inne	-	139
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych	2 653	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	3 817	546 127
- pokrycia straty	3 817	78 346
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	467 781
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	18 200	14 411
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	15 599	12 868
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(2 276)	2 731
a) zwiększenia (z tytułu)	377	4 178
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	377	4 178
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 653	1 447
- zbycia środków trwałych	2 653	141
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	1 306
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	13 323	15 599

SA-RS 2003

	2003	2002
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	4 255	4 142
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	78 305	113
a) zwiększenia (z tytułu)	81 238	102 803
- z podziału zysku	74 099	-
- pozostałe	6 993	102 672
- korekty konsolidacyjne	146	131
b) zmniejszenia (z tytułu)	2 933	102 690
- przeksięgowanie na fundusz zapasowy	-	-
- pokrycia straty	2 933	102 690
- pozostałe	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	82 560	4 255
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(44 037)	(201 764)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	21 430	226 567
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	2 061
b) korekty błędów podstawowych	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	21 430	228 628
a) zwiększenia (z tytułu)	298 929	225 520
- podziału zysku z lat ubiegłych	3 237	4 522
- inne	-	1 868
- korekty konsolidacyjne	295 692	219 130
b) zmniejszenia (z tytułu)	9 514	432 718
- przekazania na fundusz zapasowy	27	976
- ZFŚS	-	-
- inne	-	3 800
- wypłata dywidendy	2 500	1 843
- pokrycie straty z lat ubiegłych	710	-
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	6 277	426 099
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	310 845	21 430
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	65 467	428 331
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	(9 861)
b) korekty błędów podstawowych	5 298	2 854
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	70 765	421 324
a) zwiększenia (z tytułu)	534 097	583 977
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	68 544	38 573
- inne	-	4 568
- korekty konsolidacyjne	465 553	540 836
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 788	939 834
- pokrycie straty zyskiem	7 035	272 214
- korekty konsolidacyjne	1 753	667 620
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	596 074	65 467
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(285 229)	(44 037)
9. Wynik netto	83 278	(261 922)
a) zysk netto	83 278	-
b) strata netto	-	261 922
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	124 207	(246 070)
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	2003	2002
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	83 278	(261 922)
II. Korekty razem:	18 810	552 697
1. Zyski (straty) mniejszości	93	(4 984)
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	92	(6)
3. Amortyzacja, w tym:	36 758	41 633
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	(214)	2 982
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	769	(114)
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	15 695	33 785
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	30 874	(3 727)
7. Zmiana stanu rezerw	(6 139)	19 824
8. Zmiana stanu zapasów	(3 150)	24 689
9. Zmiana stanu należności	101 657	482 802
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(115 812)	(354 936)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(146 037)	92 942
12. Inne korekty	104 010	220 789
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	102 088	290 775

SA-RS 2003

	2003	2002
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	59 410	(48 594)
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 348	6 193
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	50 062	(54 916)
a) w jednostkach powiązanych	46 975	(68 221)
- zbycie aktywów finansowych	21 022	27 659
- dywidendy i udziały w zyskach	1 913	2 137
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	21 283	-
- odsetki	2 757	8 597
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	(106 614)
b) w pozostałych jednostkach	3 087	13 305
- zbycie aktywów finansowych	2 605	19 406
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	480	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	2	(6 101)
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	129
II. Wydatki	57 665	97 233
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	15 833	11 424
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	37 661	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	4 171	85 766
a) w jednostkach powiązanych	4 162	85 762
- nabycie aktywów finansowych	4 102	84 762
- udzielone pożyczki długoterminowe	60	1 000
b) w pozostałych jednostkach	9	4
- nabycie aktywów finansowych	9	4
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	43
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	1 745	(145 827)

	2003	2002
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	15 989	58 711
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	3 273
2. Kredyty i pożyczki	14 768	46 825
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	4 000
4. Inne wpływy finansowe	1 221	4 613
II. Wydatki	99 168	212 160
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	2 188	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	3 504	3 820
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	68 361	157 948
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 000	3 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	17	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 671	953
8. Odsetki	20 605	46 077
9. Inne wydatki finansowe	1 822	362
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	(83 179)	(153 449)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	20 654	(8 501)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	20 654	(8 501)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	35 020	43 521
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	55 674	35 020
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2003	2002
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	2 172	2 917
b. wartość firmy	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2 175	3 348
- oprogramowanie komputerowe	678	771
d. inne wartości niematerialne i prawne	9	35
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	4 356	6 300

Nota 1B

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

Nota 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WARTOŚCIOWA)	2003	2002
a. Własne	4 347	6 159
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	9	141
-		
Wartości niematerialne i prawne razem	4 356	6 300

Nota 2A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a. wartość firmy - jednostki zależne	46	58
b. wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
c. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	46	58

SA-RS 2003

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:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne
						Wartości niematerialne i prawne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	3 723		9 305	2 724	992	14 020
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	392	362	-	392
- zakup	-	-	391	361	-	391
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- prywatyzacja, koszty emisji obligacji	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	1	1	-	1
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	155	138	11	166
- sprzedaż	-	-	1	1	-	1
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	154	137	11	165
- pozostałe	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	3 723	-	9 542	2 948	981	14 246
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	806		5 957	1 952	957	7 720
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	745	-	1 410	318	15	2 170
- amortyzacja bieżąca	745	-	1 542	431	25	2 312
- zmiany w grupie kapitałowej	-	-	(131)	(112)	(10)	(141)
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	(1)	(1)	-	(1)
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	1 551	-	7 367	2 270	972	9 890
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-		-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	2 172	-	2 175	678	9	4 356

Nota 2B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu	72 443	89 941
b. zwiększenia (z tytułu)	1 036	12 237
- zakup	1 036	11 618
- korekty wyliczenia	-	619
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 902	29 735
- sprzedaż	4 902	29 735
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	68 577	72 443
e. odpis wartości firmy na początek okresu	72 385	89 829
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	(3 854)	(17 444)
- amortyzacji	12	5 119
- korekta konsolidacyjna	(3 866)	(22 563)
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	68 531	72 385
h. wartość firmy netto na koniec okresu	46	58

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		62	62
Centrostal Warszawa		570	570
Stalexport Wielkopolska		4 148	4 148
Ferrostal		60 210	60 210
Metalzbyt		992	992
Złomhut		2 357	2 357
Grupa Kapitałowa Centrostal Warszawa		238	192
RAZEM:		68 577	68 531

Nota 2C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
- korekta konsolidacyjna		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

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

Nota 2D

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a. wartość firmy brutto na początek okresu	-	752
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	752
- sprzedaż		752
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu		
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
- korekta konsolidacyjna		
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

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

Nota 3A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2003	2002
a) środki trwałe, z tego:	420 686	469 734
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	13 243	17 331
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	244 568	267 682
- urządzenia techniczne i maszyny	155 477	174 752
- środki transportu	5 511	7 152
- inne środki trwałe	1 887	2 817
b) środki trwałe w budowie	29 439	27 417
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	126	2 524
Rzeczowe aktywa trwałe razem	450 251	499 675

Nota 3B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	17 967	319 953	305 818	14 614	8 140	666 492
b) zwiększenia (z tytułu)	586	7 519	3 025	945	1 323	13 398
- zakup	586	1 697	2 645	592	110	5 630
- przyjęcie z inwestycji	-	5 288	136	-	-	5 424
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	534	244	353	1 213	2 344
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 547	32 719	5 474	2 411	613	45 764
- sprzedaż	3 235	14 306	934	1 662	498	20 635
- likwidacja	-	-	309	187	104	600
- darowizna	-	-	18	-	8	26
- zmniejszenie grupy kapitałowej	1 290	18 413	4 213	207	-	24 123
- inne	22	-	-	355	3	380
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	14 006	294 753	303 369	13 148	8 850	634 126
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	635	46 477	131 066	7 462	5 323	190 963
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	128	3 708	16 826	175	1 640	22 477
- amortyzacja bieżąca	250	10 590	21 237	1 963	1 050	35 090
- zmiany w grupie kapitałowej	(9)	(4 202)	(3 436)	(185)	-	(7 832)
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	(113)	(2 680)	(975)	(1 603)	590	(4 781)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	763	50 185	147 892	7 637	6 963	213 440
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	5 793	-	-	-	5 793
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	5 793	-	-	-	5 793
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	13 243	244 568	155 477	5 511	1 887	420 686

Nota 3C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2003	2002
a) własne	414 634	463 819
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	6 052	5 915
- leasing samochodów osobowych	1 809	90
Środki trwałe bilansowe razem	420 686	469 734

Komentarz:

Nota 3D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	2003	2002
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	348	221
- wartość gruntów użytkowanych wieczystie	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	126	126
Środki trwałe pozabilansowe razem	348	221

Nota 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od jednostek współzależnych (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od znaczącego inwestora (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	2 087	287
- dostaw, robót i usług	-	-
- pozostałe	2 087	287
Należności długoterminowe netto	2 087	287
c) odpisy aktualizujące wartość należności	2 500	4 716
Należności długoterminowe brutto	4 587	5 003

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	287	8 150
b. zwiększenia (z tytułu)	6 298	2 528
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	1 414
- inne	6 298	1 114
c. zmniejszenia (z tytułu)	4 498	10 391
- zmniejszenie grupy kapitałowej	288	4 052
- reklasyfikacji	-	61
- inne	4 210	6 278
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	2 087	287

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	2003	2002
a. stan na początek okresu	4 716	30 340
b. zwiększenia (z tytułu)	133	4 715
- należności z tytułu dostaw	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe	133	4 715
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	30 248
- należności z tytułu dostaw	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- różnice kursowe	-	-
- pozostałe	-	30 248
d. rozwiązanie z (tytułu)	2 349	91
- należności z tytułu dostaw	-	-
- pozostałe	2 349	91
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	2 500	4 716

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	2 007	134
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	80	153
b1. jednostka/waluta w tys. USD	21	40
w tys. zł	80	153
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	2 087	287

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	36 658	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
- zakup	36 658	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	36 658	-

Nota 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-
- reklasyfikacji	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
Stan na koniec okresu	-	-

Nota 5C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	27 775	26 374
- udziały lub akcje	27 775	26 374
- 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	317	400
- udziały lub akcje	317	400
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
c. w pozostałych jednostkach	6 293	27 904
- udziały lub akcje	6 275	27 895
- dłużne papiery wartościowe	18	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	9
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	34 385	54 678

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	54 678	122 637
b. zwiększenia (z tytułu)	1 553	504 266
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-
- akcje i udziały	1 553	38 826
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- inne	-	465 440
c. zmniejszenia (z tytułu)	21 846	572 225
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	80
- akcje i udziały	6 810	42 652
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
- pożyczka	1 000	-
-	-	-
- inne	14 036	529 493
Stan na koniec okresu	34 385	54 678

Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	Budowa i eksploatacja autostrady na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	29 553	-	29 553	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	7 548	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	173	-	98,69%	98,69%	
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 072	12 072	-	97,96%	97,96%	
5.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	1 600	20 614	97,78%	97,78%	
6.	Stalexport Centrostal S.A.	Warszawa	Handel hurtowy i detaliczny	zależna	pełna	1994 r.	17 306	-	17 306	88,26%	88,26%	
7.	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	Gliwice	Produkcja półwyrobów stalowych	zależna	pełna	1993 r.	146 794	126 792	20 002	90,61%	90,61%	
8.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	Bodzechów	Handel i przerób złomu	zależna	pełna	2000 r.	17 426	15 207	2 219	65,45%	65,45%	
9.	Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	500	-	500	66,00%	66,00%	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	Działalność gospodarcza związana z eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Kraków- Katowice	zależna	pełna	1998 r.	143	-	143	55,00%	55,00%	

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie budynkiem przy ul.Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	-	32	40,63%	40,63%	
12.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	Budowa i eksploatacja autostrady A-4 Katowice-Wrocław	zależna	pełna	2001 r.	24 156	-	24 156	54,90%	54,90%	
13.	ABD Sp. z o.o.	Komorniki	Działalność hotelarsko-gastronomiczna	zależna	nie konsolidowana	1999 r.	25 200	13 437	11 763	93,32%	93,32%	
14.	Stalexport Serwis Centrum Belchatów	Rogowiec	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	pełna	1998 r.	4 723	-	4 723	95,14%	89,30%	
15.	Stalexport Metalzbyt	Białystok	handel	zależna	pełna	1999 r.	1 287	-	1 287	98,76%	98,76%	
16.	Petrostal S.A.	Warszawa	handel	zależna	nie konsolidowana	1999 r.	1 727	766	961	100,00%	100,00%	
17.	Invest Centrostal	Warszawa	handel, produkcja	zależna	nie konsolidowana	2000 r.	297	-	297	42,00%	42,00%	
18.	Centrostal Profil Sp. z o.o.	Kraków	handel, produkcja	zależna	nie konsolidowana	2001 r.	14 497	51	14 446	49,15%	49,15%	
19.	In Bud Sp. z o.o.	Ostrołęka		zależna	nie konsolidowana	2001 r.	451	-	451	99,00%	99,00%	
20.	Universal PHZ	Kraków	produkcja wyrobów metalowych				200	-	200	50,00%	50,00%	
21.									-			
22.									-			
23.									-			
24.									-			
25.									-			
26.									-			

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
27.									-			
28.									-			
29.									-			
30.									-			
31.									-			
32.									-			
33.									-			
34.									-			
35.									-			
36.									-			
37.									-			
38.									-			
39.									-			
40.									-			
41.									-			
42.									-			
43.									-			
	Razem						346 826	177 646	169 180			

Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m						n			o			p	r	s	t	
		kapitał własny jednostki, w tym:						zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:					zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		należności długoterminowe					należności krótkoterminowe
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	93 958	29 553	-	5 008	59 397	-	59 397	23 354	-	21 980	7 716	-	7 716	117 312	78 755	-	-
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	13 386	40 100	(7 141)	67	(19 640)	(18 620)	(1 020)	18 649		18 649	22	-	22	32 035	194	7 141	-
3.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
4.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.	(3 993)	8 080	-	17 905	(29 978)	(9 968)	(20 941)	27 420	1 400	24 995	1 352	-	1 352	23 427	24 650	-	-
5.	Stalexport Serwis Centrum S.A.	19 069	22 719	-	4 559	(8 209)	(8 259)	13	10 651	-	10 496	15 250	1 060	14 190	29 720	78 319	-	-
6.	Stalexport Centrostal S.A.	23 937	19 641	-	2 707	1 589	(5 335)	1 080	79 937	59 889	19 145	37 122	-	37 122	103 874	151 476	-	-
7.	Ferrostal Łabędy Sp. z o.o.	47 949	161 630	-	17 138	(130 819)	(114 155)	(16 664)	174 092	38 663	131 765	18 200	-	18 200	222 041	288 324	-	-
8.	PPiOZ Złomhut Sp. z o.o.	10 895	26 626	-	-	(15 731)	(16 960)	1 229	1 626	-	1 378	1 786	-	1 786	12 521	36 286	-	-
9.	Stalexport Centrostal S.A.	944	500	-	2 194	(1 750)	(2 228)	166	4 051	-	3 197	1 750	-	1 750	4 995	28 796	-	-
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	3 531	260	-	35	3 236	-	3 236	10 804	6 426	2 865	3 004	-	3 004	14 335	21 377	-	538
11.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	77	80	-	254	(257)		(257)	1 357	-	1 286	1 209	-	1 209	1 434	5 505	-	-

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
	a	m							n			o			p	r	s	t
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
								zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		należności długoterminowe	należności krótkoterminowe			
12.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	11 361	44 000	(33 000)	619	(258)	-	(258)	185	-	82	270	-	270	11 546	-	33 000	-
13.	ABD Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
14.	Stalexport Serwis Centrum Bełchatów	3 894	3 335	-	813	(254)	-	(254)	2 082	-	2 066	1 408	-	1 408	5 976	7 251	-	-
15.	Stalexport Metalzbyt	(741)	2 980	-	-	(3 721)	(3 519)	(202)	3 217	-	3 166	619	-	619	2 476	1 483	-	-
16.	Petrostal S.A.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
17.	Invest Centrostal	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
18.	Centrostal Profil Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
19.	In Bud Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
20.	Universal PHZ	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
21.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
L.p.	a nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	m kapitał własny jednostki, w tym:						n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	t otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
						zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe		należności długoterminowe	należności krótkoterminowe					
29.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
37.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
41.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
42.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
43.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Razem	224 267	359 504	(40 141)	51 299	(146 395)	(179 044)	25 525	357 425	106 370	241 070	89 700	1 060	88 640	581 692	722 416	40 141	530

Nota 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:	kapitał zakładowy	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1.	Walcownia Metali Dziedzice S.A.	Czechowice-Dziedzice	Przeróbka metali kolorowych	4 487		53 000	17,15%	17,15%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śl.	Produkcja Rur stalowych	-		163 040	9,83%	9,83%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171		8 695	6,17%	6,17%		
4.	Konsorcjum Autostrada Śląska S.A.	Katowice	Koordinacja budowy autostrad	-		1 987	5,43%	5,43%		
5.	Inne			571		130 864	16,91%	15,91%		
6.										
7.										
8.										
9.										
10.										
11.										
12.										
13.										
14.										
	Razem			6 229	-	357 586			-	

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	33 852	54 145
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	533	533
b1. jednostka/waluta w tys. USD	139	139
w tys. zł	533	533
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 długoterminowe aktywa finansowe razem	34 385	54 678

Nota 5I

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

Nota 5J

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-

Nota 5I

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	-	1
a. akcje (wartość bilansowa)	-	1
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	(1)
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	2
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	34 363	54 677
a. akcje (wartość bilansowa)	15 893	35 706
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	4 782	9 367
- wartość na początek okresu	20 564	45 073
- wartość według cen nabycia	20 855	45 073
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	18 470	18 971
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	13 437	51 229
- wartość na początek okresu	39 324	70 200
- wartość według cen nabycia	31 707	70 188
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	22	-
a. akcje (wartość bilansowa)	22	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	1	5 951
- wartość na początek okresu	23	5 951
- wartość według cen nabycia	5 951	5 951
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-
- wartość na początek okresu	-	-
- wartość według cen nabycia	-	12
Wartość według cen nabycia razem	58 513	121 226
Wartość na początek okresu, razem	59 911	121 224
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	18 220	66 546
Wartość bilansowa razem	34 385	54 678

Nota 5K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
-		
-		
-		
-		
-		
Inne inwestycje długoterminowe	-	-

Nota 5L

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2003	2002
a. stan na początek okresu	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	37 385	-
-	-	-
-	-	-
- korekty konsolidacyjne	37 385	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	37 385	-
- likwidacja spółki	-	-
- spisanie w koszty dopłat w związku z fuzją	4 263	-
- pozostałe odpisy	33 122	-
d. stan na koniec okresu	-	-

Nota 5M

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Inne inwestycje długoterminowe razem	-	-

Nota 6A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	7 975	1 875
a) odniesionych na wynik finansowy	4 900	1 875
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	-
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	170	-
2. Zwiększenia	1 381	6 898
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 381	3 823
-wynagr. z tyt. umów zlec. nie wypłacone do dnia bilansowego	5	14
-odsetki zwłoki nie zapłacone do dnia bilansowego	6	109
-inne	1 370	3 700
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	2 905
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing bilansowo finansowy)	-	2 905
-	-	-
-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	170
-	-	-
-	-	-
- inne	-	170
3. Zmniejszenia	3 109	798
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	2 939	798
- zapłata odsetek	1 058	646
- inne	1 881	152
-	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	170	-
- inne	170	-
-	-	-
-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	6 247	7 975
a) odniesionych na wynik finansowy	3 342	4 900
b) odniesionych na kapitał własny	2 905	2 905
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	170

Nota 6B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	27
- koszty wdrożenia systemu informatycznego	-	3
- koszty organizacji spółki akcyjnej	-	24
- odsetki	-	-
-	-	-
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	615	1 401
- odsetki leasing finansowy	-	-
- emisja	-	-
- koszt niezakończonych prac rozwojowych	615	931
- inne	-	470
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	615	1 428

Nota 7

ZAPASY	2003	2002
a. Materiały	13 252	15 593
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-
c. Produkty gotowe	4 248	9 928
d. Towary	48 898	35 649
e. Zaliczki na dostawy	1 902	5 859
Zapasy razem	68 300	67 029

Nota 8A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a. od jednostek powiązanych	1 596	1 703
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 349	1 703
- do 12 miesięcy	1 349	1 703
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- inne	247	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	165 327	196 880
- z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	131 534	160 028
- do 12 miesięcy	122 975	158 441
- powyżej 12 miesięcy	8 559	1 587
- z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	19 979	16 124
- inne	10 607	12 831
- dochodzone na drodze sądowej	3 207	7 897
Należności krótkoterminowe netto razem	166 923	198 583
c. odpisy aktualizujące wartość należności	224 811	399 591
Należności krótkoterminowe brutto razem	391 734	598 174

Nota 8B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2003	2002
a. z tytułu dostaw i usług, z tego:	1 349	1 703
- od jednostek zależnych	1 300	1 533
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	49	170
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b. inne, z tego:	247	-
- od jednostek zależnych	97	-
- od jednostek współzależnych	150	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
c. dochodzone na drodze sądowej, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem	1 596	1 703
d. odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	20 714	265 904
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem	22 310	267 607

Nota 8C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2003	2002
a. stan na początek okresu	399 591	219 049
b. zwiększenia (z tytułu)	24 646	245 096
- należności za towary	20 333	28 454
- naliczone odsetki	3 316	49 283
- pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)	997	167 359
c. zmniejszenia (z tytułu)	199 426	64 554
- wykorzystanie	95 415	1 851
- zmniejszenie	3 254	1 956
- inne	100 757	60 747
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	224 811	399 591

Nota 8D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	372 950	582 597
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 784	15 577
b1. jednostka/waluta w tys. USD	3 944	2 825
w tys. zł	14 483	10 519
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	884	1 097
w tys. zł	4 170	4 410
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	131	648
Należności krótkoterminowe razem	391 734	598 174

Nota 8E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) O POZOSTALYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a. do 1 miesiąca	69 625	68 525
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	35 142	34 440
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	8 946	124
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	5 145	6 369
e. powyżej 1 roku	11 059	32 204
f. należności przeterminowane	105 451	192 579
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	235 368	334 241
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	102 485	172 510
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	132 883	161 731

Komentarz:

Nota 8F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE	2003	2002
a. do 1 miesiąca	18 611	24 611
b. powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 642	16 475
c. powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 350	9 612
d. powyżej 6 miesięcy do 1 roku	11 988	13 603
e. powyżej 1 roku	66 860	128 278
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	105 451	192 579
d. odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	61 388	135 263
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)	44 063	57 316

Nota 9

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	84 593	15 133
- dostaw i usług	84 419	14 910
- pozostałe	174	223
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	84 593	15 133
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	27 758	6 730
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	11 204	11 163

Nota 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2003	2002
a. w jednostkach zależnych	7	2
- udziały lub akcje	7	2
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
b. w jednostkach współzależnych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
c. w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
d. w znaczącym inwestorze	4 817	2 095
- udziały lub akcje	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	4 640	2 060
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	177	35
- odsetki od pożyczek	177	35
-	-	-

SA-RS 2003

c.d.	2003	2002
e. w jednostce dominującej	-	7
- udziały lub akcje	-	7
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
f. w pozostałych jednostkach	515	71
- udziały lub akcje	515	71
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-
-	-	-
g. środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	55 674	35 020
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	23 884	21 750
- inne środki pieniężne	30 290	13 270
- inne aktywa pieniężne	1 500	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	61 013	37 195

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	699	115
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	699	115

Nota 10C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG. ZBYWALNOŚCI)	2003	2002
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	699	80
a. akcje (wartość bilansowa)	159	80
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	566	96
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	540	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	540	-
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	-	-
a. akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	-	35
a. Udziały i akcje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
b. obligacje (wartość bilansowa)	-	-
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
c. inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)	-	35
- wartość godziwa	-	-
- wartość rynkowa	-	-
- wartość według cen nabycia	-	-
Wartość według cen nabycia razem	1 106	96
Wartość na początek okresu, razem	251	73
Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem	8	16
Wartość bilansowa razem	699	115

Nota 10D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	4 640	2 060
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys.zł	-	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	4 640	2 060

Nota 10E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	53 356	23 123
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 318	11 897
b1. jednostka/waluta w tys. USD	546	3 053
w tys. zł	2 043	11 718
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	56	45
w tys. zł	264	179
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys.zł	11	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	55 674	35 020

Nota 10F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	2003	2002
- nieruchomość	1 003	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	1 003	-

Nota 10G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	1 003	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-
w tys. zł	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	1 003	-

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	3 843	5 000
- podatki i ubezpieczenia	2 672	294
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	241	2 436
- odpis ZFSS	90	-
- pozostałe	840	2 270
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	3 433	773
- odszkodowania pracowników	-	2
- remonty kapitałne	1 793	116
- koszty organizacji Spółki	55	94
- pozostałe	1 585	561
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	7 276	5 773

Nota 12

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

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

Nota 13

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

Komentarz:

Nota 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
		3 449		
0	0,00	3 449	-	-

Nota 14B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice	1 901 950	3 803 900,00	3 404 490,50
Razem	1 901 950	3 803 900,00	3 404 490,50

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	2003	2002
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	472	419
b. utworzony ustawowo	13 786	12 612
c. utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	460	1 380
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	-	-
e. inny	3 482	-
Kapitał zapasowy razem	18 200	14 411

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	2003	2002
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	9 769	11 421
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)	3 554	4 178
-przeszacowanie środków trwałych	-	-
-pozostałe	3 554	4 178
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	13 323	15 599

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	2003	2002
a. Inwestycje	1 467	1 903
b. pokrycie strat	-	-
c. przeszacowanie środków trwałych	-	2 352
-częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja	74 100	-
-częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	6 993	-
- pozostałe	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	82 560	4 255

Nota 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	2003	2002
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-

Nota 19

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIJSZOŚCI	2003	2002
Stan na początek okresu	27 216	28 940
a. zwiększenia (z tytułu)	2 393	46 553
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	2 393	-
- zwiększenie się grupy kapitałowej	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	46 553
-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	3 622	48 277
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	3 622	103
- zmniejszenie się grupy kapitałowej	-	1 766
- korekta konsolidacyjna	-	46 408
-	-	-
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	25 987	27 216

Nota 20A

UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a. ujemna wartość firmy - jednostki zależne	498	723
b. ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	-	-
c. ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	1
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	498	724

Nota 20B

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	46 110	118 720
b. zwiększenia (z tytułu)	-	36 923
- zakup	-	-
- korekty wyliczenia	-	36 923
c. zmniejszenia (z tytułu)	5 972	109 533
- sprzedaż	5 972	109 533
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	40 138	46 110
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	45 387	101 282
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	(5 747)	(55 895)
- amortyzacji	225	2 136
- korekta konsolidacyjna	(5 972)	(58 031)
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	39 640	45 387
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	498	723

SA-RS 2003

Jednostka	Sposób ustalenia ujemnej wartości	Ujemna wartość firmy	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		684	642
Stalexport Wielkopolska		862	862
Centrostal Lublin		599	599
Ferrostal Łabędy		37 975	37 519
Grupa Kapitałowa Centrostal Warszawa		18	18
RAZEM:		40 138	39 640

Nota 20C

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓLZALEŻNE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup		
- korekty wyliczenia		
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-
- sprzedaż		
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-
- amortyzacji		
- korekta konsolidacyjna		
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	-
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	-

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

Nota 20D

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2003	2002
a. ujemna wartość firmy brutto na początek okresu	8	8
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-
- zakup	-	-
- korekty wyliczenia	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	5	-
- sprzedaż	5	-
d. ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu	3	8
e. odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu	7	6
f. odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)	(4)	1
- amortyzacji	1	1
- korekta konsolidacyjna	(5)	-
g. odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu	3	7
h. ujemna wartość firmy netto na koniec okresu	-	1

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

Nota 21A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2003	2002
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	8 873	2 939
a) odniesionej na wynik finansowy	6 725	2 939
b) odniesionej na kapitał własny	2 148	-
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-
2. Zwiększenia	730	8 930
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	730	6 782
- odsetki ujęte do przychodu	513	2 067
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	103	11
- inne	114	4 704
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	2 148
- aktywa trwałe (leasing bilansowo finansowy)	-	2 148
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
3. Zmniejszenia	6 050	2 996
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6 050	2 996
- odsetki ujęte do przychodu (zapłacone, anulowane)	1 550	2 952
- zmiana podatku 28% na 27%	794	43
- inne	3 706	1
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	3 553	8 873
a) odniesionej na wynik finansowy	1 405	6 725
b) odniesionej na kapitał własny	2 148	2 148
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 21B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	5 754	-
b. zwiększenia (z tytułu)	15	10 894
- urlopy	-	1 140
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	15	673
- pozostałe	-	9 081
c. wykorzystanie (z tytułu)	487	1 207
- urlopy	487	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	312
- odprawy pracowników zwolnionych	-	895
d. rozwiązanie (z tytułu)	1 237	3 933
- urlopy	457	827
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	507	2 812
- odprawy pracowników zwolnionych	273	294
e. stan na koniec okresu	4 045	5 754

Nota 21C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	518	-
b. zwiększenia (z tytułu)	821	876
- urlopy	375	560
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	446	213
- pozostałe	-	103
c. wykorzystanie (z tytułu)	251	283
- urlopy	249	283
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	2	-
-	-	-
d. rozwiązanie (z tytułu)	194	75
- urlopy	120	75
-	-	-
- pozostałe	74	-
e. stan na koniec okresu	894	518

Nota 21D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	77 645	-
b. zwiększenia (z tytułu)	6 639	330 575
- zobow. warunkowe	6 639	84 734
-	-	31 084
- premia od obligacji i podatek od premii	-	214 757
c. wykorzystanie (z tytułu)	8 886	7 948
- zobowiązania warunkowe	160	-
- odsetki od kredytów	8 724	7 948
- opłaty dot. rach. bank.	2	-
d. rozwiązanie (z tytułu)	18 589	244 982
- przeniesienie do rezerw krótkoterminowych	-	-
- odsetki od kredytów	17 889	-
- premia od obligacji i podatek od premii	700	244 982
e. stan na koniec okresu	56 809	77 645

Nota 21E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2003	2002
a. stan na początek okresu	2 695	31 151
b. zwiększenia (z tytułu)	7 448	2 695
- reklasyfikacja z rezerw długoterminowych	5 722	-
- na urlopy	386	-
- inne	1 340	2 695
c. wykorzystanie (z tytułu)	35	27
- wykorzyst zaległych urlopów	-	-
- różnice w wycenie robót budowlanych	-	-
- inne	35	27
d. rozwiązanie (z tytułu)	1 013	31 124
- zapłacone odsetki	47	-
-	-	-
- inne	966	31 124
e. stan na koniec okresu	9 095	2 695

Nota 22A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2003	2002
a. wobec jednostek zależnych	-	1 152
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	1 152
-	-	-
- pozostałe	-	1 152
b. wobec jednostek współzależnych	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
c. wobec jednostek stowarzyszonych	-	107
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	107
-	-	-
- pozostałe	-	107
d. wobec znaczącego inwestora	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-

SA-RS 2003

c.d.	2003	2002
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
-	-	-
-	-	-
- umowy leasingu finansowego	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
-	-	-
-	-	-
f. wobec pozostałych jednostek	278 624	392 904
- kredyty i pożyczki	150 336	122 542
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	97 710
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	999	131 952
- odsetki	999	-
- pozostałe	-	131 952
- umowy leasingu finansowego	7 385	9 110
- inne (wg rodzaju)	119 904	31 590
- zobow. uкл.	119 904	-
- pozostałe	-	31 590
Zobowiązania długoterminowe razem	278 624	394 163

Nota 22B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	2003	2002
a. powyżej 1 roku do 3 lat	157 523	154 221
b. powyżej 3 do 5 lat	64 491	148 741
c. powyżej 5 lat	56 610	91 201
Zobowiązania długoterminowe razem	278 624	394 163

Nota 22C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	277 979	388 732
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	645	5 431
b1. jednostka/waluta w tys. USD	-	-
w tys. zł	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	135	1 323
w tys. zł	645	5 431
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	278 624	394 163

Nota 22D

ZOBOWIĄZANIA DŁGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta (w tys.)	tys. zł	waluta (w tys.)				
Bank Handlowy S.A.	Katowice	15 766	PLN	11 858	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach.kredyt. w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S.A.	Katowice	25 571	PLN	23 513	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
Bank Handlowy S.A.	Katowice	37 498	PLN	35 623	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	hipoteka,kredyt rewolwingowy pod wykup bonów handlowych	
Bre Bank S.A.	Katowice	10 915	PLN	9 731	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach. Hipoteka,zastaw na akcjach	
ING Bank Śląski	Katowice	1 000	PLN	1 000	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach.kredyt weksel in blanco,zastaw na akcjach	
PKO BP II	Katowice	41 000	PLN	39 633	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z podpisaną umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy,weksle własne in blanco,zastaw na akcjach, hipoteka	
NFOŚ	Warszawa	50 000	PLN	28 978	PLN	0,65 % stopy kred. refinansoweg o NBP			
RAZEM:		181 750		150 336					

Komentarz:

Nota 22E

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

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2003	2002
a. wobec jednostek zależnych	291	111
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	111
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	111
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	291	-
- do 12 miesięcy	291	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- zaliczki	-	-
- pozostałe	-	-
b. wobec jednostek współzależnych	39	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	39	-
- do 12 miesięcy	39	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
c. wobec jednostek stowarzyszonych	361	958
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	354	941
- do 12 miesięcy	354	941
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	7	17
- odsetki karne i inne	7	17
- pozostałe	-	-

SA-RS 2003

c.d.	2003	2002
d. wobec znaczącego inwestora	72	41
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	25
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	72	16
- do 12 miesięcy	72	16
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
e. wobec jednostki dominującej	-	-
- kredyty i pożyczki, w tym:	-	-
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	-	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- zobowiązania wekslowe	-	-
- inne (wg rodzaju)	-	-
- odsetki karne i inne	-	-
- pozostałe	-	-
f. wobec pozostałych jednostek	211 624	351 220
- kredyty i pożyczki, w tym:	41 354	193 620
- długoterminowe w okresie spłaty	-	-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	1 000
- z tytułu dywidend	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	1 493	11 679
- odsetki od pożyczek i przedpłat	1 493	11 607
- zaliczki na podwyższenie kapitału	-	72
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	118 667	121 009
- do 12 miesięcy	116 932	120 848
- powyżej 12 miesięcy	1 735	161
- zaliczki otrzymane na dostawy	2 280	730
- zobowiązania wekslowe	1 500	1 722
- inne (wg rodzaju)	46 330	21 460
- podatki, cła, odsetki	7 139	746
- pozostałe	39 191	20 714

SA-RS 2003

c.d.	2003	2002
g. fundusze specjalne (wg tytułów)	1 187	1 626
- świadczeń socjalnych	1 187	1 626
- prywatyzacyjny	-	-
- załogi	-	-
- pozostałe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	213 574	353 956

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	2003	2002
a) w walucie polskiej	193 957	339 093
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 617	14 863
b1. jednostka/waluta w tys. USD	2 691	1 942
w tys. zł	10 067	7 532
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	1 996	1 691
w tys. zł	9 394	7 018
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-
w tys. zł	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	156	313
Zobowiązania krótkoterminowe razem	213 574	353 956

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
		tys. zł	waluta (w tys.)	tys. zł	waluta (w tys.)				
Bank Handlowy S.A.	Katowice	1 500	PLN	300	PLN	WIBOR+marża	27.02.2004		
Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	Sosnowiec	20 000	PLN	15 000	PLN	karne	wymagalny	weksel własny in blanco kredyt obrotowy w linii kredytowej, zastaw na akcjach	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Katowice	0	PLN	0	PLN	0,0%	1900-01-00	ujemne saldo na rachunku bieżącym SAD S.A.	
Nordea Bank Polska S.A.	Katowice	500	0,00	402	0,00	WIBOR 1M+1,75%	31.03.2004	hipoteka kaucyjna na kwotę 2000000,00; poręczenie wekslowe 500000,00 zł	
Nordea Bank Polska S.A.	Oddział Belchatów	500	PLN	386	PLN	WIBOR +marża banku 3,5pp	26.03.2004	zastaw rejestrowy na towarach handlowych w kwocie 800 tys zł, hipoteka kaucyjna w kwocie 500 tys na nieruchomości położonej w Rogowcu,weksel in blanco poręczony przez Stalexport centrostal W-wa S.A.	
BRE Bank	Oddział Częstochowa	6 000	PLN	2 700	PLN	WIBOR 1M +3,5pp	31.07.2004	Hipoteka kaucyjna na nieruchomości Częstochowa,zastaw rejestrowy na nieruchomości PROFIL , weksel in blanco , pwnhomocnictwo do dysponowania rachunkiem	
BRE Bank	Oddział Częstochowa	50	PLN	20	PLN				
Forin Sp z o.o.			PLN	3	PLN				
Bank Przemysłowy S.A.	Łódź	5 000	PLN	749	PLN	WIBOR 1M +3,5pp	31.05.2004	Przywłaszczenie towarów , cesja praw z polis ubezpieczeniowych , hipoteka zwykła na nieruchomości	
PEKAO S.A.	Warszawa	4 169	1 000 EUR	1 387	295 EUR	Euribor+1,25	rok 2004	Hipoteka ,przewłaszczenie ruchomości	
PEKAO S.A.	Warszawa	3 116	737 EUR	2 015	429 EUR	Euribor+1,25	rok 2004	Hipoteka	
PEKAO S.A.	Warszawa	1 705	409 EUR	1 150	245 EUR	Euribor+1,25	rok 2004	Hipoteka	
PEKAO S.A.	Warszawa	1 010	256 EUR	751	160 EUR	Euribor+1,25	rok 2004	Hipoteka, weksel, przewłaszczenie towarów	
BZ WBK S.A.	Poznań	10 444	2505 EUR	653	139 EUR	Libor + 1,2	rok 2003	Hipoteka,weksel, przewłaszczenie towarów	
Bank Handlowy S.A. O/Lublin	Lublin	2 044	500 EUR	606	126 EUR	EUROLIBOR +1,75%	31.03.2004	Przewłaszczenie towarów obciążenie hipoteczne	
ZŁOMREX Sp. z o.o.	Poraj	14 600	PLN	15 023	PLN	5,5% + prowizja 4%	30.06.2004		
NFOŚ	Warszawa	50 000	PLN	208	PLN	0,65% STOPY KREDYTU REFINANSOWEGO	31.12.2010	Zabezpieczenie na majątku trwałym	
pozostale		1	PLN	1	PLN				

[illegible]

[illegible]

Nota 23D

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

Komentarz:

Nota 24A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	2003	2002
Stan na początek okresu	116	8 106
a. zwiększenia (z tytułu)	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	116	7 990
- odpis	116	7 990
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu	-	116

Nota 24B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2003	2002
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	152	673
- długoterminowe (wg tytułów)	-	121
- inne	-	121
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
- krótkoterminowe (wg tytułów)	152	552
- niewykorzystane urlopy taryfowe	-	331
- odsetki od kredytów	-	-
- premia od obligacji	-	-
-	-	-
- pozostałe	152	221
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	121 722	252 718
- długoterminowe (wg tytułów)	100 635	250 524
- rozliczenie przychodów	181	162
- czynsz dzierżawy Autostrady	18 299	19 999
- umorzone zobowiązania układowe	81 363	229 521
- wycena udziałów	741	-
- pozostałe	51	842
- krótkoterminowe (wg tytułów)	21 087	2 194
- umorzone zobowiązania układowe	20 158	-
- wycena udziałów	-	770
- czynsz dzierżawny autostrady	810	-
- przedpłaty na dostawy i usługi	-	39
- pozostałe	119	1 385
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	121 874	253 391

Nota 25

WYLICZENIE WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2003	2002
Wartość księgowa	124 207	(246 070)
Liczba akcji	107 762 023	12 833 826
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	1,15	-19,17
Przewidywana liczba akcji		15 114 774
Rozwodniona wartość księgowa na 1 akcję (w zł)		-16,28

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26A

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a. otrzymanych gwarancji i poręczeń, z tego:	500	1 800
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	500	1 800
b. pozostałe, z tego:	-	-
-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
Należności warunkowe od jednostek powiązanych razem	500	1 800

Nota 26B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2003	2002
a. udzielonych gwarancji i poręczeń, z tego:	1 693,00	58 589,00
- na rzecz jednostek zależnych	1 693,00	15 847,00
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0,00	42 742,00
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
b. pozostałe, z tego:	0,00	722,00
- weksle	0,00	722,00
- na rzecz jednostek zależnych	0,00	722,00
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
-	0,00	0,00
- na rzecz jednostek zależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek współzależnych	0,00	0,00
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	0,00	0,00
- na rzecz znaczącego inwestora	0,00	0,00
- na rzecz jednostki dominującej	0,00	0,00
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	1 693,00	59 311,00

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
a. pręty	32 711	37 068
- w tym: od jednostek powiązanych	148	-
b. kęsiska	87 229	82 129
- w tym: od jednostek powiązanych	1 111	-
c. złom	16 722	95 825
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
d. konstrukcje stalowe	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
e. pozostałe produkty	2 533	12 710
- w tym: od jednostek powiązanych	4	15
f. sprzedaż robót budowlano-montażowych	10 179	43 892
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
g. prefabrykacja elementów	-	4 378
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
h. czynsze za wynajem garaży i inne	4 579	13 462
- w tym: od jednostek powiązanych	66	3 448
i. prowizje z tytułu obsługi kontraktów importowych	401	2 932
- w tym: od jednostek powiązanych	-	1 100
j. sprzedaż pozostałych usług	113 946	96 845
- w tym: od jednostek powiązanych	540	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	268 300	389 241
- w tym: od jednostek powiązanych	1 869	4 563

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a. kraj	255 427	389 241
- w tym: od jednostek powiązanych	1 869	4 563
b. eksport	12 873	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	268 300	389 241
- w tym: od jednostek powiązanych	1 869	4 563

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2003	2002
a. sprzedaż towarów eksportowa	184 615	142 513
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b. sprzedaż towarów reeksportowa	4 097	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
c. sprzedaż towarów z importu	122 839	109 535
- w tym: od jednostek powiązanych	-	5 481
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	536 978	659 091
- w tym: od jednostek powiązanych	14	2 458
e. sprzedaż komisowa	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
f. sprzedaż energii elektrycznej	4 707	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
g.	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
h.	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
i.	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
j. sprzedaż materiałów	4 121	4 351
- w tym: od jednostek powiązanych	-	54
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	857 357	915 490
- w tym: od jednostek powiązanych	14	7 993

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2003	2002
a. kraj	663 350	773 147
- w tym: od jednostek powiązanych	14	7 993
b. eksport	194 007	142 343
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	857 357	915 490
- w tym: od jednostek powiązanych	14	7 993

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2003	2002
a. amortyzacja	37 084,00	52 643,00
b. zużycie materiałów i energii	192 779,00	198 121,00
c. usługi obce	121 343,00	159 319,00
d. podatki i opłaty	5 832,00	13 997,00
e. wynagrodzenia	44 762,00	71 501,00
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 695,00	15 427,00
g. pozostałe	4 124,00	8 550,00
Koszty według rodzaju razem	415 619,00	519 558,00
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-17 207,00	2 857,00
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-3 470,00	-106,00
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-40 423,00	-60 816,00
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-44 222,00	-62 983,00
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	310 297,00	398 510,00

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2003	2002
a. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	4 746	17 918
- należności z tyt. dostaw i usług	3 824	2 516
- zobowiązań warunkowych	167	11 291
- MSR 19 świadczeń pracowniczych	755	-
	-	3 818
	-	293
b.pozostałe, z tego:	85 668	24 392
- opłaty sądowe	196	677
- kary umowne	358	7 415
- odpisy aktualizujące	30 314	-
- rozl. międzyokresowych przychodów z tyt. zobowiązań warunkowych	50 884	8 035
- inne	3 916	8 265
Inne przychody operacyjne razem	90 414	42 310

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2003	2002
a. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	11 616	10 320
- należności z tyt. dostaw i usług	4 650	5 521
- zobowiązania warunkowe	6 640	-
- świadczenia pracownicze	326	2 912
-	-	621
-	-	1 266
b.pozostałe, z tego:	12 654	46 746
- opłaty sądowe	1 332	1 280
- kary	615	7 711
- darowizny	49	542
- odpisy aktualizujące pożyczki	100	-
- pozostałe	10 558	37 213
Inne koszty operacyjne razem	24 270	57 066

Komentarz:

Nota 32A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	2003	2002
a. od jednostek powiązanych, z tego:	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
b. od pozostałych jednostek	-	28
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach razem	-	28

Nota 32B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a. z tytułu udzielonych pożyczek	143	1 098
- od jednostek powiązanych, z tego:	143	8
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	5
- od znaczącego inwestora	143	3
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	-	1 090
b. pozostałe odsetki	31 482	3 243
- od jednostek powiązanych, z tego:	4 509	95
- od jednostek zależnych	4 509	-
- od jednostek współzależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	95
- od znaczącego inwestora	-	-
- od jednostki dominującej	-	-
- od pozostałych jednostek	26 973	3 148
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	31 625	4 341

Nota 32C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2003	2002
a. dodatnie różnice kursowe, z tego:	1 655	734
- zrealizowane	1 200	740
- niezrealizowane	455	(6)
b. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	686	15 273
- naliczonych odsetek	213	483
- rozwiązanie odpisu aktualizującego na noty odsetkowe	473	14 790
-	-	-
-	-	-
c. pozostałe, z tego:	30 165	42 981
- dyskonto weksli	1 880	116
- odsetki od lokat bankowych	56	4
- rozwiązanie odpisu aktual. na noty odsetkowe	24 531	-
- pozostałe	3 698	42 861
Inne przychody finansowe razem	32 506	58 988

Nota 33A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2003	2002
a. od kredytów i pożyczek	15 275	55 165
- dla jednostek powiązanych, z tego:	-	-
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	-
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla innych jednostek	15 275	55 165
b. pozostałe odsetki	14 497	6 988
- dla jednostek powiązanych, z tego:	-	1 113
- dla jednostek zależnych	-	-
- dla jednostek współzależnych	-	-
- dla jednostek stowarzyszonych	-	1 113
- dla znaczącego inwestora	-	-
- dla jednostki dominującej	-	-
- dla innych jednostek	14 497	5 875
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	29 772	62 153

Nota 33B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2003	2002
a. ujemne różnice kursowe, z tego:	1 391	4 052
- zrealizowane	308	3 456
- niezrealizowane	1 083	596
b. utworzone odpisy aktualizujące (z tytułu)	1 069	15 417
- naliczone odsetki	320	1 623
- pozostałe rezerwy	749	253
-	-	-
-	-	13 541
c. pozostałe, z tego:	25 986	30 828
- sprzed.wierzytelności	3 878	305
- koszty wykupu obligacji	509	131
- utworzenie odpisu na noty odsetkowe	20 910	-
- pozostałe	689	30 392
Inne koszty finansowe razem	28 446	50 297

Nota 34

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2003	2002
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	-	86 252
- w jednostkach zależnych	-	86 252
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	11 891	16 307
- w jednostkach zależnych	11 891	16 307
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	(11 891)	69 945

Komentarz:

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE	2003	2002
a. losowe	-	39
b. pozostałe (wg tytułów)	5 212	10 979
- otrzymane odszkodowania	42	19
- sprzedaż STOK	5 170	10 960
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Zyski nadzwyczajne, razem	5 212	11 018

Nota 36

STRATY NADZWYCZAJNE	2003	2002
a. losowe	5	44
b. pozostałe (wg tytułów)	48	292 399
-	-	292 278
-	-	121
-	-	-
-	-	-
- pozostałe	48	-
Straty nadzwyczajne, razem	53	292 443

Nota 37A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2003	2002
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	93 136	(259 009)
2. Korekty konsolidacyjne	-	(670)
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	4 394	55 236
- trwale różnice korygujące koszty	(42 490)	(276 357)
- przejściowe różnice korygujące koszty	(102 717)	(12 968)
- trwale różnice korygujące przychody	(33 015)	284 620
- przejściowe różnice korygujące przychody	182 693	46 465
-	(77)	13 476
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	97 530	(204 443)
5. Podatek dochodowy wk stawki 27%	25 936	11 656
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	(12 696)	7
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	13 242	11 261
- wykazany w rachunku zysków i strat	13 242	11 261
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

Nota 37B

PODATEK DOCHODOWY ODROczony, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2003	2002
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(4 863)	(139)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	(41)	(3)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	1 355	117
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(20)	742
- naliczone odsetki należne ujęte do wyniku	198	1 093
- zapl.odsetek nalicz.	-	(20)
-odpisy aktualizujące należności nie stan. kosztów uzysk. przychodów	(548)	(25)
- od rezerwy na urlopy	330	(306)
Podatek dochodowy odroczoney razem	(3 569)	717

Nota 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROczONEGO	2003	2002
- ujętego w kapitale własnym	138	(387)
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy	-	-

Nota 37D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	2003	2002
- działalności zaniechanej	-	-
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	-	-

Nota 38

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU	2003	2002
- dopis podatku dochodowego	-	(4 075)
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) razem	-	(4 075)

Nota 39

ZYSK (STRATA) NETTO	2003	2002
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	39 678	(292 735)
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	25 062	(76 593)
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	-	-
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	(92)	6
e. korekty konsolidacyjne	18 630	107 400
Zysk (strata) netto	83 278	(261 922)

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	2003	2002
Przemysł hutnictwa żelaza i stali	(16 664)	39 605
Sprzedaż hurtowa i zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu	1 242	(132)
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	18 725	(292 172)
Usługi autostradowe	58 109	(843)
Obsługa nieruchomości	3 236	(8 380)
korekty konsolidacyjne	18 630	-
Razem:	83 278	(261 922)

Nota 40

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	2003	2002
Zysk (strata) netto (za 12 miesięcy)	83 278	(261 922)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	12 833 826
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,77	-20,41
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		15 114 774
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		-17,33

ZARZĄD :

28.05.2004 r.	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny Emil Wąsacz	
<i>Data</i>		<i>Podpis</i>

28.05.2004 r.	Członek Zarządu Dyrektor Finansowy Mieczysław Skołożyński	
<i>Data</i>		<i>Podpis</i>

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

28.05.2004 r.	Prokurent Główny Księgowy Małgorzata Michalunio-Kępys	
<i>Data</i>		<i>Podpis</i>

**DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT SA SPORZĄDZONEGO
NA DZIEŃ 31.12.2003 r.**

1. Instrumenty finansowe

Stalexport SA do krótkoterminowych instrumentów finansowych zaliczył pakiet akcji o wartości 522,9 tys. zł., który uległ zwiększeniu w omawianym okresie o 450,6 tys. zł.; związany z przejęciem od likwidowanej spółki Dalinco Corporation USA 321.862 sztuk akcji spółki Centrostal Gdańsk o wartości 451 tys. zł. Łączny pakiet akcji spółki Centrostal Gdańsk SA na dzień 31.12.2003 r. wynosi 452,7 tys. złotych.

W skład pozostałych instrumentów finansowych wchodzi akcje Bytomskich Zakładów Odzieżowych 27,3 tys. zł, Fasingu 35,1 tys. zł oraz Katowickich Zakładów Metalowych 7,8 tys. złotych. Z uwagi na brak notowań akcji Katowickich Zakładów Metalowych na giełdzie został utworzony odpis aktualizujący w pełnej wysokości ich wartości.

Wyżej wymienione instrumenty finansowe krótkoterminowe zostały wycenione zgodnie z notowaniami giełdy tychże walorów na dzień 31.12.2003 roku; tj. wg ceny rynkowej.

2. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych:

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport SA na dzień bilansowy wynoszą 387.023 tys. zł z tego:

- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 353.043 tys. zł
z tego:
 - na rzecz jednostek powiązanych 1.693 tys. zł
 - na rzecz pozostałych jednostek nie objętych konsolidacją 351.350 tys. zł
- z tytułu pozostałych zobowiązań 33.980 tys. zł
z tego:
 - na rzecz jednostek powiązanych -
 - na rzecz pozostałych jednostek nie objętych konsolidacją 33.980 tys. zł

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Centrostal S.A. Lublin** obejmują kwotę 2 400 tys. zł. Są to;

- weksel na sumę 1.000 tys. zł
- przewłaszczenie przez Bank Handlowy w Lublinie towarów na kwotę 1.400 tys. zł, stanowiących zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu.

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice** obejmują łączną kwotę 14.900 tys. zł – są to zobowiązania wekslowe w kwocie 1.400 tys. zł, zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 12.000 tys. zł oraz przewłaszczenie zapasów na kwotę 1.500 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych ze Stalprofil S.A. w Dąbrowie Górniczej.

Zobowiązanie warunkowe **Stalexport Centrostal S.A. Warszawa** obejmuje kwotę 300 tys. zł. Jest to poręczenie kredytu udzielonego spółce zależnej In Bud Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrołęce.

Stalexport S.A. posiada zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji celnych przez firmę Trade-Trans w wysokości 15.150 tys. zł.

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

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

Stalexport SA oraz spółki zależne i stowarzyszone objęte konsolidacją na dzień 31.12.2003 r. nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

4. Zaniechanie działalności

Spółki zależne i stowarzyszone objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej w 2003 r. i nie planują zaniechania w następnych okresach.

5. Koszt wytworzenia inwestycji rozpoczętych, środków trwałych i nakładów na własne potrzeby

W Stalexport SA nakłady inwestycyjne na własne potrzeby na koniec okresu sprawozdawczego wynosiły 6.080 tys. zł, na co składały się:

- zakupy środków trwałych 4.643 tys. zł
- inne 1.437 tys. zł

W pozostałych nakładach inwestycyjnych największy udział stanowiły wydatki poniesione na Centrum Biznesu 1.318 tys. zł oraz na nieruchomość w Gliwicach 118 tys. zł.

Ponadto Stalexport SA przyjął za wierzytelności na inwestycje długoterminowe nieruchomości Huty Kościuszko o wartości 36.658 tys. zł

5a. Nakłady na inwestycje rozpoczęte, zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

a) środki trwałe w budowie – stan na dzień 31.12.2002 r..	27.417 tys. zł
b) środki trwałe w budowie – stan na dzień 31.12.2003 r.	29.439 tys. zł
c) Zmiana stanu środków trwałych w budowie w 2003 r (b-a)	2.022 tys. zł
d) Środki trwałe przyjęte z inwestycji i zakupione w 2003 r.	11.054 tys. zł
e) Wartości niematerialne i prawne przyjęte z inwestycji i zakupione w 2003 r.	391 tys. zł
Zmiana stanu nakładów – razem (c+d+e)	13.467 tys. zł

6. Planowane nakłady inwestycyjne

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

Wyszczególnienie	tys. zł
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące zakupu akcji i udziałów w podmiotach zależnych i stowarzyszonych w okresie najbliższych 12 miesięcy	0
Planowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych, a także akcji i udziałów w podmiotach spoza grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy	730
<i>w tym na ochronę środowiska</i>	0
Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy – razem	730

7. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych ze Stalexport SA

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

Wyszczególnienie		Należności Stalexport SA	Zobowiązania Stalexport SA	Dopłaty wg stanu na dzień 31.12.2003 r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	7 016	5 858	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice	528	7 141	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	-	5 366	-
Stalexport Wielkopolska	Komorniki	13 021	55	11 361
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	4 834	3 072	-
Stalexport Centrostal	Warszawa	62 208	214	-
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	97	-	-
Ferrostal Sp. z o.o.	Gliwice	104 120	11 268	10 200
PPiOZ Złomhut Bodzechów	Przyborów	-	41	-
Stalexport Centrostal	Lublin	1 686	16	200
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	-	1 006	-
Razem		193 510	34 037	21 761

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

- przychody Stalexport SA 182.643 tys. zł
- koszty Stalexport SA 204.683 tys. zł

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach.

W 2003 r. grupa kapitałowa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegałyby konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

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

zatrudnienie ogółem	833
z tego: pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	480
pracownicy na stanowiskach robotniczych	353
osoby na urloпах wychowawczych i bezpłatnych	-

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

Spółka	Osoby zarządzające i prokurenci	Osoby nadzorujące
Spółka dominująca		
Stalexport S.A., w tym:	2 153	131
z tyt. pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych	216	
Spółki zależne		
Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	553	167
Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - Mysłowice	403	141
Ferrostał Sp. z o.o. Gliwice	555	89
Stalexport Centrostal Lublin S.A.	339	92
Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	330	196
Spółki zależne stanowiące grupę kapitałową niższego szczebla		
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. - Katowice	36	-
Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Komorniki	434	89
Stalexport Centrostal Warszawa S.A.	903	225
PPiOZ Złomhut Sp. z o.o. Bodzechów / Przyborów	285	50
Spółki stowarzyszone		
Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice	199	93

Ogółem osoby zarządzające - 6.190 tys. zł

Ogółem osoby nadzorujące - 1.273 tys. zł

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

W Stalexport SA, spółkach zależnych oraz w spółkach stowarzyszonych w 2003 r. nie udzielano osobom zarządzającym i nadzorującym zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji.

12. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2003 rok.

W sprawozdaniach finansowych Stalexport SA oraz spółek zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją za 2003 r. nie wystąpiła konieczność wykazania zdarzeń z lat ubiegłych za wyjątkiem Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A. W wyniku kontroli podatkowej przeprowadzonej przez Urząd Skarbowy w Katowicach decyzją znak: DPI/ 4210-52/03 w dniu 16.12.2003 roku ustalił wysokość należnego podatku dochodowego za 2001 rok wraz z odsetkami. Domiar podatku, odsetki oraz koszty egzekucyjne o łącznej wartości 769 tys. złotych uznano w rozumieniu art. 54 ust. 3 ustawy o rachunkowości jako błąd podstawowy i wykazano w/w kwotę jako straty z lat ubiegłych.

Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A. odwołuje się od części powyższej decyzji. Odwołanie to dotyczy uznania ujęcia w kosztach 2001 roku odpisanej wierzytelności w kwocie 220 tys. złotych.

13. Po dniu bilansowym w ramach realizacji postępowania układowego nastąpiła spłata drugiej i trzeciej raty kwartalnej dla wierzycieli głównych. W wyniku zawartego układu z wierzycielami Stalexport SA spłacił ogółem 37.796 tys. zł (w tym odsetki 9.583 tys. zł).

Z dniem 1 kwietnia 2004 r. Stalexport S.A. uruchomił hurtownie wyrobów hutniczych w Bełchatowie na wydzierżawionym terenie od spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na dzień 31.12.2003 roku przedstawia się następująco:

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	16,72%
Bank Przemysłowo-Handlowy PBK S.A.	9,12%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	7,34%
Bank Zachodni WBK S.A.	6,40%

14. Spółka Stalexport SA nie posiada poprzednika prawnego.

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

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

17. Pozostałe informacje

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Stalexport SA zastosowano następujące metody konsolidacji:

§ metodę pełną - sprawozdania finansowe podmiotów zależnych,

§ metodę praw własności - sprawozdania finansowe podmiotów stowarzyszonych.

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

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

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

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

18. Opis istotnych dokonań w Grupie Kapitałowej Stalexport SA w okresie od 01.01.2003 roku do 31.12.2003 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice w dniu 31.01.2003 roku podjęło uchwałę o połączeniu spółek: Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice i Stal – Bud Sp. z o.o. w Katowicach.

W dniu 11.03.2003 r. Stalexport Serwis Centrum S.A. złożył do Sądu Rejonowego w Katowicach wniosek o zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 16.05.2003 r. Zarząd Stalexport SA otrzymał od spółki SSC Katowice S.A. postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach dotyczące zarejestrowania w dniu 07.05.2003 r. połączenia spółki Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice ze spółką Stal-bud Sp. z o.o. w Katowicach.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 515 i 516 KSH.

Na dzień 07.05.2003 r. został wprowadzony do ksiąg rachunkowych bilans zamknięcia Stal-Bud z dnia 06.05.2003 r. zgodnie z art. 44 b ustawy o rachunkowości, wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 4.397.188,71 zł. Kapitał własny firmy Stal-bud wraz z aktualizacją odpisu nabycia udziałów w wysokości 4.529.127,33 zł powiększył stratę z lat ubiegłych.

Z dniem 12.11.2003 r. Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A. zaprzestał działalności produkcyjnej objętej przedmiotem działalności spółki Stal-Bud, przekazując ją Stalexport S.A. Tym samym Stalexport SA uruchomił nową działalność polegającą na produkcji wyrobów gotowych konstrukcji stalowych dla budownictwa.

W dniu 14.03.2003 r. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice dokonała zbycia 15.900 sztuk akcji (o wartości nominalnej 100,00 zł) Górnośląskiego Towarzystwa Lotniczego S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz Banku Handlowego SA w Warszawie.

Dnia 17 lutego 2003 roku została zawarta przez Stalexport SA notarialna umowa sprzedaży nieruchomości w Wiśle za cenę 1,0 mln zł na rzecz swojej spółki zależnej Stok Sp. z o.o. w Wiśle.

Zgodnie z realizowanym planem restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, Zarząd Stalexport SA otrzymał w dniu 21.02.2003 roku Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach dotyczące zarejestrowania w dniu 29.01.2003 r. połączenia spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. ze spółką Ferropol Sp. z o.o. (spółka zależna od Elstal Łabędy w 100%), tym samym Elstal Łabędy przestał być grupą kapitałową niższego szczebla. Połączenie nastąpiło w trybie art.492 § 1 ust.1 KSH, w związku z art. 516 § 5 i § 6 KSH. Do ksiąg rachunkowych na dzień 29.01.03 r. został wprowadzony bilans zamknięcia Ferropol Sp. z o.o. z dnia 29.01.03 r. wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę 29.467.939,42 zł. Wartość udziałów firmy Ferropol pomniejszoną o kapitał własny na dzień połączenia wykazano jako zmniejszenie kapitału zapasowego. Jednocześnie została zarejestrowana zmiana firmy spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. na Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wynosi 161 630 tys. zł. Stalexport SA na dzień 29.01.2003 r. posiadał 145 017 udziałów w spółce Ferrostal Łabędy Sp. z o.o., co dawało 89,72 % udziałów w kapitale spółki i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 11 lutego 2003 r. Stalexport SA zakupił od Huty Łabędy S.A. 716 sztuk udziałów spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. Po dokonanej transakcji udział Stalexport SA w kapitale spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wzrósł do 90,61%.

W dniu 26 listopada 2003 roku Stalexport SA. podpisał ze spółką Złomrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju umowę sprzedaży 146 449 sztuk udziałów Ferrostal Łabędy o wartości nominalnej 1.000 zł każdy o łącznej wartości sprzedaży 18.069 tys. zł oraz przedwstępną umowę sprzedaży udziałów, przedmiotem której było zbycie 15 667 sztuk udziałów spółki Ferrostal Łabędy o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, o łącznej wartości sprzedaży 1.932 tys. zł. Ze względu na warunki zawieszające, zarówno umowa sprzedaży jak i przedwstępna umowa sprzedaży zostały spełnione dopiero w pierwszym kwartale 2004 roku. W związku z powyższym sprzedaż spółki zależnej Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. zostanie uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu za I kwartał 2004 roku.

Jednocześnie Stalexport SA zawarł z Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. umowę o restrukturyzacji zadłużenia Ferrostal Łabędy wobec Stalexport SA, która reguluje spłatę zadłużenia 60 mln złotych wobec Stalexport SA w latach 2003 – 2008 oraz częściowe umorzenie długu w wysokości 31,8 mln zł, uwarunkowane terminową spłatą w/w 60 mln. złotych.

27 lutego 2003 r. Zarząd Stalexport SA zawarł z Bodeko Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu umowę zbycia 100% udziałów w spółce Stok Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle o łącznej wartości nominalnej 15. 808 tys. zł za cenę 8.960 tys. zł., przy odpisie aktualizującym 6.695 tys. zł. Transakcja sprzedaży miała ujemny wpływ na wynik finansowy Stalexport SA w omawianym okresie i wyniosła 152 tys. zł.

Kolejnym elementem realizowanego planu restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Stalexport SA jest sprzedaż przez Stalexport SA akcji Górnośląskiego Towarzystwa Lotniczego o wartości nominalnej

609 tys. zł. za cenę 1.015 tys. zł. przy odpisie aktualizującym 609 tys. zł. Powyższa transakcja miała dodatni wpływ na wynik finansowy Stalexport SA w omawianym okresie i wyniosła 1.015 tys. złotych. Dnia 19 marca 2003 roku została zawarta przez Stalexport SA notarialna umowa sprzedaży nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego gruntu w Krakowie-Podgórzu, za łączną kwotę 2 320 tys. zł na rzecz spółki Soft-Net Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Dnia 25.03.2003 r. Zarząd Stalexport SA został poinformowany o zawarciu przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. a Przedsiębiorstwem Robót Inżynieryjnych S.A. – Holding Katowice umowy na budowę posterunku policji autostradowej o wartości 2,8 mln zł. Inwestycja ta zostanie sfinansowana ze środków własnych spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W Stalexport Autostrada Małopolska S.A. istotną informacją mającą wpływ na sytuację spółki w przyszłości jest uchwalenie przez Sejm w dniu 14.11.2003 roku ustawy o autostradach płatnych, która weszła w życie 01.01.2004 roku i która dopuszcza możliwość przeniesienia koncesji przez dotychczasowego koncesjonariusza na spółkę zależną, po spełnieniu określonych w ustawie warunków.

W dniu 17.04.2003 r. Beskidzki Dom Maklerski S.A. zamknął Publiczną Subskrypcję akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 2 zł. W wyniku emisji zostało objętych przez wierzycieli układowych Stalexport SA 94 928 197 sztuk akcji serii E o łącznej wartości 189.856. 394 zł.

W dniu 07.05.2003 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Złomhut podjęło uchwałę w sprawie obniżenia kapitału zakładowego z kwoty 26.626.000 zł do kwoty 9.798.000 zł, tj. o kwotę 16.828.000 zł w celu pokrycia strat poniesionych w latach 2000-2001. Do końca okresu sprawozdawczego obniżenie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS, tym samym operacja nie znalazła odzwierciedlenia w księgach rachunkowych spółki Złomhut na dzień 31.12 2003 roku.

W dniu 11.05.2002 r. Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. zawarł ze swoją spółką zależną ABD Sp. z o.o. umowę zbycia udziałów w spółce ABD celem ich umorzenia. Zarząd Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. podjął działania prawne mające na celu unieważnienie tej transakcji w związku z art. 230 Kodeksu Spółek Handlowych. Fakt ten stał się przyczyną nie objęcia konsolidacją na dzień 31.12.2003 r.

W dniu 27.06.2003 r. odbyło się Walne Zgromadzenie Udziałowców spółki Profilen na którym zatwierdzono bilans zamknięcia w związku z jej likwidacją.

Zgodnie z realizowanym planem restrukturyzacji dnia 23.06.2003 r. została zawarta przez Stalexport SA notarialna umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego gruntu o pow. 8.738 m² oraz budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Chorzowie, za łączną kwotę 1.316.590 złotych na rzecz spółki Reporter Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

Dnia 10.07.2003 r. Zarząd Stalexport SA otrzymał informację o zarejestrowaniu w dniu 23.05.2003 r. przez Sąd Rejonowy w Katowicach podwyższenia kapitału zakładowego spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. o kwotę 160.000 złotych. Stalexport SA wniósł 88.000 złotych, natomiast 72.000 złotych wniosła spółka Transroute International S.A. z siedzibą w ST. Quentin en Yvelines. Po podwyższeniu kapitału jego struktura nie uległa zmianie. Stalexport SA posiada 143 akcje o wartości nominalnej 1.000 zł każda, co stanowi 55% kapitału spółki Stalexport Transroute Autostrada SA i daje prawo do takiej samej liczby głosów na WZA.

W dniu 11.07.2003 r. Zarząd Stalexport SA zawarł z Bankiem Rozwoju Eksportu S.A. z siedzibą w Warszawie porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia przeterminowanego, które reguluje zasady spłaty poza układowych zobowiązań Stalexport SA wobec tego banku. Porozumienie przewiduje spłatę zadłużenia w ratach do 30.06.2008 roku.

W dniu 04.08.2003 r. Zarząd Stalexport S.A. został poinformowany o wydaniu przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie orzeczenia zasądzającego od Agencji Rozwoju Lokalnego S.A. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim na rzecz Stalexport S.A. kwoty 133 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 26.12.2002 r. do dnia zapłaty i kosztami procesu.

Sprawa dotyczyła zapłaty za 24 504 361 sztuk akcji zwykłych, imiennych serii A-G Huty Ostrowiec S.A. zbytych na rzecz Agencji Rozwoju Lokalnego S.A. , w drodze umowy sprzedaży z dnia 5.04.2002 r. Sąd Arbitrażowy uznał powództwo Stalexport S.A. za uzasadnione, wskazując w uzasadnieniu wyroku, iż z zawartej umowy wynika, że zapłata żądanej kwoty miała nastąpić w terminie 14 dni od dnia wejścia umowy w życie. Kwota ta do dnia 31.12.2003 r. nie została zapłacona.

W dniu 21.08.2003 r. Zarząd Stalexport S.A. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 06.08.2003 r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Stalexport S.A. z 25.667.652 zł do 215.524.046 zł. tj. o kwotę 189 856 394 złote, będące rezultatem konwersji wierzytelności na akcje w ramach układu z wierzycielami spółki. Jednocześnie uległa zwiększeniu liczba akcji o akcje nowej emisji serii E w ilości 94 928 197 sztuk.

W dniu 01.10.2003 r. w/w akcje zostały uchwałą Zarządu Giełdy wprowadzone do obrotu giełdowego.

Wykazane w kapitałach własnych akcje własne (wielkość ujemna 3.449 tys. zł) dotyczą głównie przejętych w wyniku konwersji 5.261.813 sztuk akcji Stalexport S.A. przez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (spółka zależna w 100%) w kwocie 10.524 tys. zł.

Dnia 10.09.2003 r. Stalexport S.A. nabył nieruchomości zabudowane w Pile, Gostyniu i Gnieźnie od spółki zależnej Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach za łączną kwotę 2.227.671,00 zł., w drodze częściowego rozliczenia wierzytelności Stalexport S.A. z tytułu dostaw.

Nabycie tych nieruchomości ma na celu prowadzenie w tych miejscach hurtowni wyrobów hutniczych. Składy te weszły w skład struktury organizacyjnej Stalexport S.A.

W dniu 22.09.2003 roku w ramach realizacji postępowania układowego nastąpiła spłata ostatniej czwartej raty dla wierzycieli drobnych w ogólnej kwocie 472.162,98 złotych

W dniu 05.10.2003 r. nastąpiła spłata pierwszej raty zobowiązań układowych w wysokości 12.762 tys. złotych dla wierzycieli głównych.

W dniu 07.10.2003 r. zgodnie z uchwałą nr 11/2003 Rady Nadzorczej Stalexport SA. została podpisana pomiędzy Stalexport SA. i Hutą Kościuszkę S.A. w Chorzowie umowa sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu o powierzchni 148,9 m2 oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębną nieruchomość za łączną kwotę 15.719.824,34 zł.

W dniu 30.10.2003 r. Spółka Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. (zależna w 97,96%) złożyła do Sądu Rejonowego w Poznaniu wniosek o układ z wierzycielami w ramach upadłości w oparciu o prawo upadłościowe i naprawcze.

W dniu 04.11.2003 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu zwrócił w/w wniosek ze względu na braki formalne. Stalexport Wielkopolska wystosował zażalenie do Sądu Okręgowego w Poznaniu, dołączając brakujące informacje.

23.02.2004 roku Sąd Okręgowy w Poznaniu po przeszło dwumiesięcznym okresie rozpatrywania zażalenia złożonego przez Stalexport Wielkopolska na decyzję Sądu Rejonowego odrzucił je, w związku z czym Stalexport Wielkopolska w wymaganym ustawą terminie dwóch tygodni od daty otrzymania postanowienia złożyła nowy wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Sąd nadał sprawie bieg, przydzielając jej sygnaturę o numerze XV GU 120/04.

30.04.2004 r. Stalexport SA jeden z głównych wierzycieli Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. złożył oświadczenie, iż w przypadku zawarcia postępowania układowego powstrzyma się od egzekwowania swoich roszczeń, zabezpieczonych hipotecznie do czasu wywiązania się przez Stalexport Wielkopolska z zobowiązań wobec pozostałych wierzycieli układowych.

W dniu 24 maja 2004 r. Stalexport S.A. otrzymał informację o postanowieniu Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 19 maja 2004 r. o ogłoszeniu upadłości spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach z opcją likwidacji. Postanowienie nie jest prawomocne. Stalexport Wielkopolska złoży w przewidzianym w prawie terminie zażalenie na postanowienie Sądu o ogłoszenie upadłości spółki z opcją likwidacji.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
ZA 2003 ROK**

Katowice, maj 2004

SPIS TREŚCI:

I.	WPROWADZENIE	3
II.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	5
	1. Zasady konsolidacji	5
	2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych	6
III.	CZĘŚĆ OGÓLNA	17
	1. Wyniki finansowe	17
	2. Sytuacja majątkowa i finansowa	21
IV.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	24
	1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach	24
	2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	24
	3. Informacja o znaczących umowach	27
	4. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych	29
	5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	30
	6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach: pożyczki, poręczeń i gwarancji	30
	7. Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach wg terminu ich wymagalności	31
	8. Informacja o udzielonych pożyczkach - według terminu ich wymagalności	31
	9. Informacja o emisji papierów wartościowych	32
	10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym (SA-RS) a w raporcie kwartalnym (SA-QS) za IV kwartał 2003 rok	33
	11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	34
	12. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych	34
	13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej	34
	14. Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej	35
	15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	35
	16. Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej	36
	17. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	38
	18. Należności z tytułu nie spłaconych pożyczek	38
	19. Akcje Stalexport S.A. w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej	38
	20. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	39
	21. Zmiany w akcjonariacie Spółki	39
V.	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	40

I. WPROWADZENIE

“Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej STALEXPORT Spółki Akcyjnej za 2003 rok” zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w roku sprawozdawczym.

Uwaga Zarządu w 2003 r. była skupiona na realizacji założeń przyjętych w "Programie realizacji strategii STALEXPORT SA w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego". Po osiągnięciu porozumienia z wierzycielami w roku 2002 w ramach postępowania układowego, sukcesem zakończyła się także w kwietniu 2003 r. emisja akcji mająca na celu konwersję 35% zobowiązań objętych układem na kapitał Spółki. W rezultacie konwersji zadłużenie spółki dominującej zmniejszyło się o 189.856 tys. zł i o taką samą kwotę wzrosły jej kapitały. Z większością wierzycieli pozaukładowych podpisano umowy o przekształceniu kredytów krótkoterminowych w długoterminowe. Tym samym zostały stworzone warunki dalszej stabilnej działalności Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej jako całości.

Konsekwentnie realizowana jest strategia przyjęta w 2001 roku oparty przypomnijmy na pięciu podstawowych założeniach, tj.:

- koncentracji na handlu krajowym i niszowo zagranicznym,
- wycofywaniu się z działalności produkcyjnej,
- radykalnym obniżeniu kosztów funkcjonowania,
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu działalności autostradowej.

Osiągnięty wynik netto - tj. zysk w wysokości 83 mln zł, w porównaniu ze stratą w wysokości prawie 262 mln zł w roku 2002 - w pełni potwierdza zasadność realizowanej strategii. O podejmowanych działaniach i osiągniętych rezultatach piszemy szczegółowo w kolejnych rozdziałach.

W tym miejscu chcielibyśmy jedynie zasygnalizować dwa aspekty, które miały wpływ na wyniki minionego roku, a które jednocześnie będą miały naszym zdaniem pozytywny wpływ na rezultaty lat przyszłych. Po pierwsze, realizacja strategii dotyczy wszystkich spółek Grupy Kapitałowej. Pracownicy tych spółek na bieżąco uczestniczą w realizacji zadań mających na uwadze osiągnięcie celów jednostkowych (obniżenie kosztów, pozbywanie się zbędnego majątku, poziom przychodów) i grupowych (konsolidacja działań dystrybucyjnych). Po drugie, po oczyszczeniu bilansów z zaszłości lat ubiegłych, kończącym pozytywnie formalną stronę procesu restrukturyzacji finansowej podjęto działania mające na celu odbudowę utraconej w latach ubiegłych pozycji rynkowej. Bazując na polepszającej się koniunkturze gospodarczej, w tym przede wszystkim na rynku hutniczym i na rynku kapitałowym, Zarząd podjął szeroko zakrojone działania prowadzące do pozyskania środków kapitałowych. Będą one w większości przeznaczone na wzrost udziałów w rynku dystrybucji wyrobów hutniczych poprzez podniesienie kapitałów obrotowych, akwizycję spółek obcych oraz konsolidację dotychczasowych spółek dystrybucyjnych. O planach piszemy szerzej w ostatnim rozdziale. Tutaj warto zaznaczyć, że działania te uzupełniają naszą strategię o umocnienie pozycji na rynku macierzystym i przyspieszenie jej realizacji.

Dalsza część Sprawozdania Zarządu składa się z:

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

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

Części szczegółowej (rozdział IV) obejmującej wszystkie zagadnienia określone w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 139, poz. 1569 oraz z 2002 r. Nr 31, poz. 280).

Części (rozdział V) opisującej perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Stalexport oraz zaistniałe zdarzenia i czynniki występujące po zamknięciu okresu sprawozdawczego, tzn. po dacie 31.12.2003 roku, jak również całokształt działań Zarządu Stalexport S.A. podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju i kontynuowania działalności Grupy Kapitałowej w latach następnych.

II. CHARAKTERYSTYKA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

1. Zasady konsolidacji

Grupa Kapitałowa Stalexport według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku składała się z 21 podmiotów gospodarczych, w tym:

- jednostki dominującej – Stalexport S.A.
- 18 jednostek zależnych
- 2 jednostek stowarzyszonych.

Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej w trakcie roku obrotowego zostały przedstawione w rozdziale IV pkt 4.

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

Konsolidacją, zarówno na szczeblu podmiotu dominującego, jak i w podmiotach zależnych będących jednostkami dominującymi dla podmiotów niższego szczebla, objęto 14 spółek, z tego:

- metodą pełną - podmiot dominujący i 12 spółek zależnych,
- metodą praw własności – 1 spółka stowarzyszona.

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

Obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport obejmuje cztery główne sfery:

- dystrybucję wyrobów hutniczych,
- działalność autostradową,
- produkcję wyrobów hutniczych,
- skup i przerób złomu.

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

1. spółki hutnicze i złomowe

- Ferrostal Łabędy Spółka z o.o. Gliwice
- PPIOZ Złomhut Spółka z o.o. Przyborów

2. spółki dystrybucyjne

- Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice

- Grupa Kapitałowa Stalexport Centrostal Warszawa S.A. Warszawa
(w tym: 2 spółki zależne i 1 stowarzyszona)
- Grupa Kapitałowa Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. Komorniki
(w tym: 1 spółka stowarzyszona)
- P.O.W.H. Centrostal S.A. Lublin

3. spółki autostradowe

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

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

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice

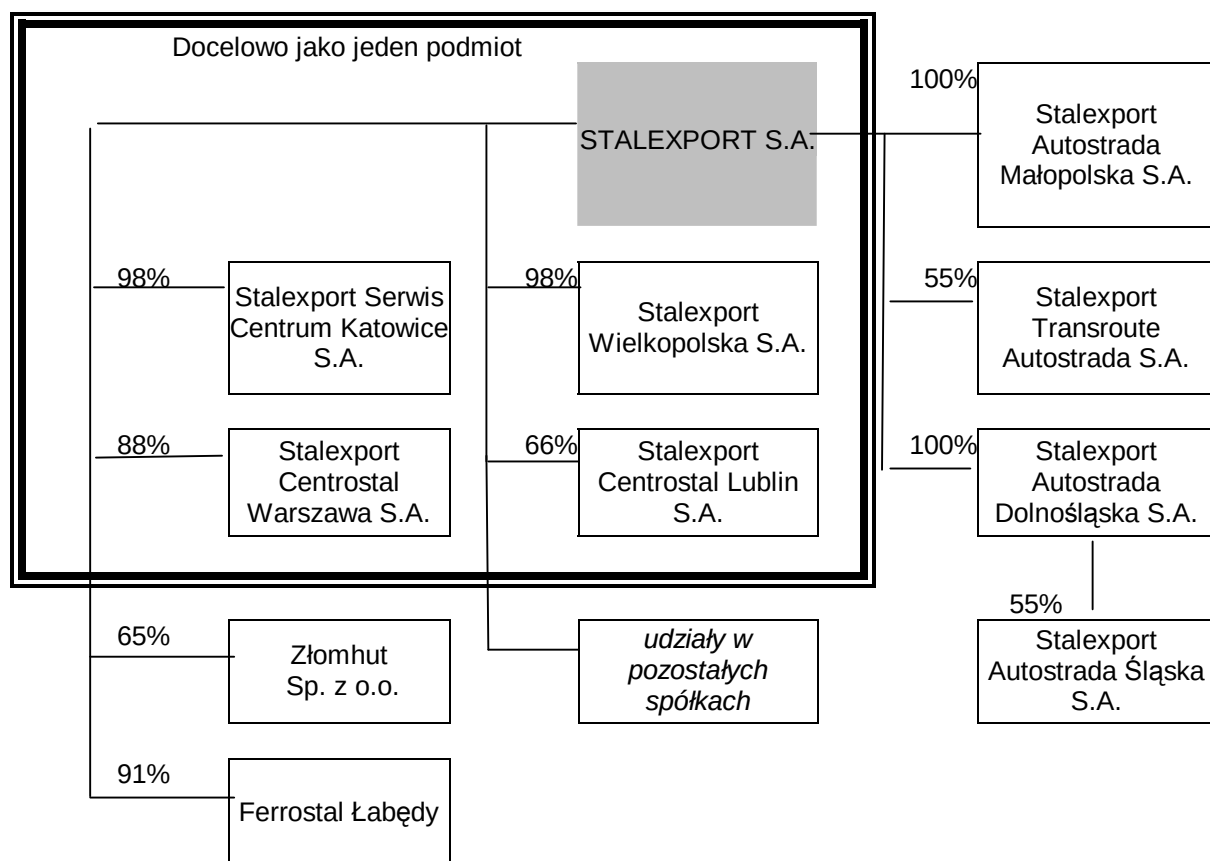
2. Sytuacja ekonomiczno – finansowa spółek zależnych

W ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. dokonano szeregu istotnych zmian w strukturze organizacyjnej, dokonując jej spłaszczenia i uproszczenia. W efekcie tych działań znaczącej poprawie uległa komunikacja wewnętrzna w ramach grupy. Rozpoczęty został proces konsolidacji spółek dystrybucyjnych, który zostanie zakończony najpóźniej w roku 2005, kiedy w miejsce obecnej struktury Stalexport S.A. z czterema spółkami składowymi, ma powstać jedna spółka z oddziałami regionalnymi, działająca w segmencie hurtowego i detalicznego handlu stalą.

Konsolidacja wszystkich spółek handlowych spowoduje dalsze oszczędności oraz wyeliminuje konkurencję wewnątrz grupy. Spółka jest jednym z największych dystrybutorów stali w Polsce, a jej sieć sprzedaży pokrywa cały kraj.

Cennym aktywem jest koncesja na eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A-4 Katowice-Kraków. Dotychczas była ona w posiadaniu jednostki dominującej, ale w ramach porządkowania całej grupy oraz poprawienia płynności finansowej Stalexport S.A. ma ona zostać w 2004 roku przeniesiona do spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Stalexport S.A. wystąpił z takim wnioskiem do Ministra Infrastruktury w dniu 20 stycznia 2004 roku. Ponadto spółka bierze udział w przetargu na koncesję odcinka autostrady A-4 Katowice-Wrocław.

Schemat Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. – stan na dzień 31.12.2003



Do niedawna ważnym działem grupy była produkcja wyrobów hutniczych. Działalność produkcyjna była skoncentrowana głównie w spółce Ferrostal. Huta została sprzedana spółce Złomrex na mocy umowy, która weszła w życie w lutym 2004 roku.

Spółka dominująca Stalexport S.A. wprowadziła w spółkach zależnych mechanizmy mające na celu wzrost efektywności i zachowanie dyscypliny kosztów; istnieje stały monitoring realizacji planów finansowych oraz budżet zakładający znaczną redukcję kosztów ogólnych. Zarządy spółek są oceniane na podstawie strategicznych kart wyników. Aktualnie realizowany jest proces informatyzacji sieci handlowej, którego wynikiem będzie radykalne obniżenie kosztów magazynowania i logistyki oraz lepsza obsługa klientów.

Przyjęta strategia przyniosła w 2003 roku pozytywne rezultaty. Po trzech latach ponoszenia dotkliwych strat Grupa Kapitałowa Stalexport ponownie zaczęła generować zyski. Na koniec 2003 roku skonsolidowany wynik netto jest dodatni i wynosi 83,3 mln zł. W efekcie wzrosło pod koniec roku zainteresowanie inwestorów akcjami spółki notowanymi na GPW w Warszawie.

Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT S.A.

Tabela nr 1

Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SSC KATOWICE		S.C. WARSZAWA		STX WLKP		S.C. LUBLIN	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Aktywa trwałe	9 408	15 406	50 270	52 228	21 356	38 423	2 035	2 176
Aktywa obrotowe	20 312	18 663	49 916	50 788	2 117	12 635	2 960	2 975
Kapitał własny	19 069	24 354	18 669	17 996	-4 015	17 738	944	777
Zobowiązania i rezerwy	10 651	9 715	81 311	84 799	27 519	33 320	4 051	4 373
Przychody ze sprzedaży	77 547	58 785	154 701	143 727	24 308	83 491	28 708	19 410
Koszty ogólnego zarządu	1 631	2 857	4 214	3 575	2 253	3 097	772	940
Zysk (strata) na sprzedaży	- 42	-1 210	-242	231	-4 383	597	372	-118
Zysk (strata) netto	13	340	663	-11 508	-21 783	-4 769	167	-1 313
Wskaźnik konsumpcji marży*	100,5%	114,4%	101,5%	98,8%	202,9%	96,0%	87,3%	104,4%
Zyskowność sprzedaży**	9,9%	14,3%	10%	14,2%	17,5%	17,7%	10,2%	13,8%
Wskaźnik bieżącej płynności***	1,93	2,0	2,4	0,2	0,08	0,5	0,9	0,9
Cykl kapitału obrotowego w dniach****	44	39	19	-123	-291	-33	6	15
Rentowność kapitału własnego ROE*****	0,1%	1,4%	3,5%	-63,9%	ujemny k. własny	-26,9%	17,6%	-168,9%
Stan zatrudnienia*****	84	84	120	160	70	150	39	39

Objaśnienia do tabel nr 1 - 3 - jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys. zł

* **Wskaźnik konsumpcji marży** liczony jako

KOSZTY SPRZEDAŻY + KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU / ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY

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

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

AKTYWA OBROTOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

ZAPASÓW – ROTACJA ZOBOWIĄZAŃ HANDLOWYCH według stanu na 31.12.2003

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

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

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

Do najważniejszych działań restrukturyzacyjnych zrealizowanych w spółce w 2003 roku należą:

- zahamowanie tendencji spadkowej w handlu,
- poprawa płynności i rentowności sprzedaży,
- znaczne ograniczenie kosztów działalności spółki,

Przychody ze sprzedaży w 2003 roku osiągnęły wartość 77.547 tys. zł, co stanowi 131,9% wartości przychodów osiągniętych w 2002 roku. Głównym źródłem przychodów była sprzedaż towarów i materiałów, która stanowiła 81,6% (tj. 63.310 tys. zł) przychodów ogółem. Pozostałe 18,4% stanowiły przychody ze sprzedaży produktów (8.762 tys. zł) i usług (5.475 tys. zł).

Porównując przychody ze sprzedaży osiągnięte w latach 2002 i 2003 można zauważyć utrzymującą się tendencję zmiany ich struktury. W dalszym ciągu w 2003 roku utrzymywał się zwiększony udział sprzedaży magazynowej w stosunku do sprzedaży ogółem. Stopniowo zmniejszał się udział w sprzedaży i dochodach prętów zbrojeniowych na rzecz innych wyrobów, głównie blach i kształtowników. Generalnie żadna grupa asortymentowa nie posiadała roli dominującej.

Koszty sprzedaży – w stosunku do roku 2002 – obniżono o 639 tys. zł, natomiast koszty ogólnego zarządu o 1.226 tys. zł (tj. o 43%). Spółka zakończyła rok 2003 zyskiem netto w wysokości 13 tys. zł. Ze sprzedaży towarów odnotowano stratę 42 tys. zł, głównie z powodu ujemnego wyniku na działalności produkcyjnej spółki zależnej Stal-Bud w wysokości 653 tys. zł. Pozostała działalność operacyjna zamknęła się stratą w wysokości 32 tys. zł, natomiast na działalności finansowej odnotowano 97 tys. zł zysku.

W 2003 roku nastąpiły istotne zmiany struktury majątkowej w spółce, udział majątku trwałego w aktywach ogółem zmniejszył się z 45% w 2002 roku do 32% na koniec 2003 roku. W głównej mierze spowodowane to było obniżeniem się wartości należności długoterminowych spółki, zwłaszcza w wyniku ich redukcji związanej z połączeniem ze spółką Stalbud.

Aktywa obrotowe wzrosły z 18.663 tys. zł do 20.312 tys. zł, przy czym znacznie poprawiła się ich struktura wiekowa. W 2003 roku obniżono o 40% wartość zapasów towarów niskorotujących. Największą pozycję majątku obrotowego stanowiły należności (70%).

Polepszenie ściągальności należności i upłynnienie zapasów pozwoliło na uwolnienie środków finansowych i przeznaczenie ich na spłatę przeterminowanych zobowiązań, których wartość w stosunku do roku poprzedniego zmalała o 25%.

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

Mimo rysujących się oznak rozwoju gospodarczego w Polsce w roku 2003, sektor budowlany - będący głównym klientem spółki – znajdował się w okresie recesji. Jednakże spółce Stalexport – Centrostal Warszawa S.A udało się obronić pozycję poważnego partnera na strategicznym rynku Polski centralnej i wschodniej (obszar województwa mazowieckiego i podlaskiego). Spółka jest generalnie postrzegana jako bardzo liczący się podmiot na tej części handlowego terytorium Polski. Łączny udział Spółki w rynku lokalnym wynosi ok. 15 %.

Rok 2003 zamknął się wzrostem sprzedaży o 8 %. Taka dynamika wzrostu wskazuje, iż okres stabilizowania się obrotów z uwzględnieniem aktualnych realiów gospodarczych Spółka ma już poza sobą. Prowadzona w sposób ciągły restrukturyzacja w wielu obszarach jej działalności m.in.: weryfikacja pracowników, polityka cięcia kosztów, ograniczenie do minimum podejmowanego ryzyka związanego z działalnością handlową (weryfikacja działań windykacyjnych, uzyskanie ochrony ubezpieczeniowej), świadczy iż Spółka jest dobrze przygotowana do podjęcia skutecznej walki z konkurencją o udział w rynku. Celem Spółki jest wzrost poziomu udziału w rynku lokalnym i ewentualna ekspansja na inne obszary Polski.

Jeżeli chodzi o udział w sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych w 2003 roku dominującą pozycję stanowiły zbrojenia prefabrykowane (28%) i pręty żebrowane (22%) oraz wyroby płaskie i stałe kształtowe ze stali niestopowych (34%).

W roku 2003 po raz pierwszy od 2 lat osiągnięto wzrost wartości przychodów ze sprzedaży, który wyniósł 8%.

Przyrost ten okupiony został jednak wyraźnym spadkiem stopy marży z 14% na 10%. Zostało to spowodowane niemożnością uzyskania najlepszych warunków zaopatrzeniowych na skutek słabej płynności finansowej oraz rozszerzeniem sprzedaży do dużych odbiorców, solidnych płatników, ale wymagających stosowania niższej marży.

Podsumowując wyniki roku 2003 do zjawisk pozytywnych można zaliczyć:

- znaczący wzrost wartości przychodów ze sprzedaży,
- radykalne ograniczenie kosztów rodzajowych,
- istotne zmniejszenie kosztów finansowych,
- osiągnięcie dodatniego wyniku finansowego netto,
- przyspieszenie rotacji zapasów,
- dokonanie korzystnej restrukturyzacji głównej części zadłużenia i w ślad za tym zasadnicza poprawa struktury zobowiązań.

Wśród zjawisk negatywnych należy wymienić:

- znaczny spadek marży,
- nadal stosunkowo długi cykl spływu należności,
- utrzymywanie się wysokiego poziomu zobowiązań (przy poprawie ich struktury),
- nie rozwiązanie sprawy zapewnienia stabilnych źródeł finansowania działalności obrotowej i związane z tym okresowe problemy z płynnością finansową.

STALEXPORT WIELKOPOLSKA SP Z O.O. – KOMORNIKI (STX WLKP)

Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. odpowiada za obsługę klientów z województw: Wielkopolskiego, Zachodniopomorskiego i Lubuskiego.

W roku 2003 przychody ze sprzedaży Stalexport Wielkopolska wyniosły 24.308 tys. zł i były o 71% niższe w porównaniu z rokiem 2002.

Na spadek wolumenu obrotów w roku 2003 wpływ miały zarówno czynniki zewnętrzne jak i wewnętrzne. Najważniejsze z nich to:

- obniżenie kapitału obrotowego Spółki w związku z koniecznością spłaty kredytów,
- zmniejszenie bazy handlowej na skutek zaprzestania działalności w siedmiu hurtowniach oraz sprzedaż trzech magazynów do Stalexport S.A.,
- pogorszenie koniunktury na wyroby hutnicze.

Strata netto Stalexport Wielkopolska za rok 2003 wyniosła 21.784 tys. zł w porównaniu do 4.769 tys. zł straty netto z roku 2002. Na poziom straty Stalexport Wlkp. wpływ miała:

- strata na sprzedaży w kwocie 4.383 tys. zł, która stanowi 20% straty netto Stalexport Wlkp., wynikająca głównie z drastycznego spadku obrotów handlowych praktycznie od początku 2003 r.,

- strata na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 445 tys. zł, stanowiąca 2% straty netto Stalexport Włkp., wynikająca z utworzonych rezerw na należności, zobowiązania oraz koszty postępowań spornych,
- strata na działalności finansowej w kwocie 16.625 tys. zł, stanowiąca 76% straty netto w 2003 r., w tym:
 - przeszacowanie wartości majątku finansowego Spółki w postaci udziałów w ABD sp. z o.o. na kwotę 13.400 tys. zł (62% straty netto),
 - koszty odsetek w kwocie 1.651 tys. zł (8% straty netto),
 - ujemne różnice kursowe 1.054 tys. zł (5% straty netto),
 - aktualizacja inwestycji Merkury Towarzystwo Inwestycyjne 600 tys. zł (3% straty netto).

Opóźnienia w zapłacie zobowiązań spowodowały perturbacje w zaopatrzeniu magazynów Spółki w towary. Ponadto wierzyciele podjęli działania windykacyjne mające na celu odzyskanie należności. Pod koniec 2003 r. przybrało to formę egzekucji komorniczych. Podobnie pozostali wierzyciele - banki, instytucje publiczno-prawne - zaczęły zdecydowanie domagać się spłaty długu. Z tego powodu powstały dodatkowe koszty w postaci kosztów egzekucyjnych oraz sądowych jak również narastających karnych odsetek od nieuregulowanych zobowiązań.

Na aktualną sytuację finansową spółki główny wpływ miał szereg negatywnych zdarzeń, które zostały zapoczątkowane przez podpisanie umowy przez byłego Prezesa Zarządu o zbyciu wszystkich udziałów spółki ABD na jej rzecz celem umorzenia. Powyższa umowa zawarta została bez wiedzy zarówno Rady Nadzorczej Stalexport Wielkopolska, jak i Stalexport S.A. i w ich opinii była działaniem na szkodę spółki. W szczególności:

- zaniżono wartość sprzedawanych udziałów do 6.300 tys. zł w porównaniu do ich wartości rynkowej i księgowej (25.200 tys. zł), spłatę należności rozłożono na 24 raty, z których ostatnia przypadała na 31.12.2013 roku,
- transakcja powodowała po stronie Stalexport Wielkopolska stratę w wysokości 18.900 tys. zł,
- uzależniono rozpoczęcie spłat rat od spłaty przez Stalexport Wielkopolska kredytów zaciągniętych na budowę hotelu,
- Jedynym beneficjentem transakcji był Prezes Zarządu Stalexport Wielkopolska, który w przypadku umorzenia udziałów stawał się 100 % właścicielem Spółki ABD, nie wydając przy tym na ten cel żadnych środków.

Wraz ze sprzedażą udziałów na spółce Stalexport Wielkopolska nadal ciążyła spłata kredytów pozyskanych na budowę hotelu „Green”, który jest własnością spółki ABD. Ponadto w związku z odwołaniem poprzedniego Zarządu spółka musiała zapłacić wysokie odszkodowanie. Zdarzenia te doprowadziły ostatecznie do utraty płynności przez spółkę.

W obliczu problemów wynikających z drastycznego spadku obrotów w spółce, w 2003 roku podjęte zostały działania restrukturyzacyjne w obszarze zatrudnienia. Skutkiem podjętych działań było przede wszystkim znaczące ograniczenie kosztów pracy w Spółce wskutek zwolnienia 80 osób, tj. ponad 50% załogi oraz zredukowanie kosztów z tego tytułu rocznie o ok. 1.300 tys. zł. W momencie zwolnień powstały jednak w spółce koszty związane z wypłatą odpraw, które obciążały wynik finansowy za 2003 rok.

Konsekwencją utraty płynności finansowej przez Stalexport Wielkopolska było podjęcie przez Zarząd Spółki decyzji o złożeniu w dniu 30.10.2003 roku wniosku o

ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Łączna kwota zobowiązań, które miały zostać objęte układem wynosiła 10.104 tys. zł; na kwotę tą składały się następujące zobowiązania:

- § wierzytelności drobne do 10 tys. zł: 296 tys. zł
- § wobec jednostek powiązanych: 5.878 tys. zł (w tym odsetki 600 tys. zł)
- § wobec jednostek pozostałych: 3.930 tys. zł (w tym odsetki 215 tys. zł)

W ramach realizacji postępowania naprawczego Zarząd chciał sprzedać sześć nieruchomości oraz udziały w spółce hotelarskiej ABD. Na pięciu nieruchomościach przeznaczonych na sprzedaż wierzyciele hipoteczni posiadają zabezpieczenie w kwocie 5.900 tys. zł (banki PEKAO S.A. i BZ WBK S.A.), 6.300 tys. zł (Stalexport SA) oraz 1.600 tys. zł (Skarb Państwa), łącznie 13.800 tys. zł; aby umożliwić zbycie w/w nieruchomości wierzyciele hipoteczni powinni złożyć oświadczenia o zniesieniu zabezpieczeń na powyższych nieruchomościach.

W dniu 24 maja 2004 r. Stalexport S.A. otrzymał informację o postanowieniu Sądu Rejonowego w Poznaniu z dnia 19 maja 2004 r. o ogłoszeniu upadłości spółki Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w Komornikach z opcją likwidacji. Postanowienie nie jest prawomocne. Stalexport Wielkopolska złoży w przewidzianym w prawie terminie zażalenie na postanowienie Sądu o ogłoszenie upadłości spółki z opcją likwidacji.

CENTROSTAL SA – LUBLIN (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców. Poza centralnym składem w Lublinie spółka posiada ciągle rozwijającą się sieć składów w Chełmie, Puławach, Opolu Lubelskim i Garwolinie.

W roku 2003 spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 28.708 tys. zł, w tym sprzedaż złomu 4.665 tys. zł, natomiast dynamika sprzedaży w porównaniu do roku 2002 stanowi 48%. Kwota uzyskanej marży wyniosła 2.930 tys. zł i była wyższa od wykonania roku ubiegłego o 9%.

W wyniku zdecydowanego wzrostu sprzedaży przy jednoczesnej obniżce kosztów spółka osiągnęła za 2003 rok zysk na sprzedaży w wysokości 372 tys. zł, podczas gdy za rok poprzedni wystąpiła strata na sprzedaży w kwocie 117 tys. zł.

W celu dalszego rozwoju spółka poszerzyła zakres działalności handlowej o skup i sprzedaż materiałów budowlanych jak styropian oraz cement.

Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA

Tabela nr 2. Dane finansowe spółek produkcyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	FERROSTAL		ZŁOMHUT	
	2003	2002	2003	2002
Aktywa trwale	180 321	197 362	5 061	5 766
Aktywa obrotowe	41 719	59 615	7 459	4 679
Kapitał własny	47 950	64 614	10 895	9 665
Zobowiązania i rezerwy	174 091	192 364	1 626	780
Przychody ze sprzedaży	283 883	245 945	36 166	21 242
Koszty ogólnego zarządu	4 647	6 684	0	1 741
Zysk (strata) na sprzedaży	-6 294	-9 581	1 205	17
Zysk (strata) netto	-16 664	-41 369	1 229	-132
Zyskowność sprzedaży	0,3%	-0,4%	3,3%	0,1%
Wskaźnik bieżącej płynności	0,3	0,4	5,4	8,5
Rentowność kapitału własnego ROE	-34,7%	-64,0%	11,2%	-1,4%
Stan zatrudnienia	397	407	42	43

Koszty ogólnego zarządu w spółce ZŁOMHUT zostały ustalone jako suma kosztów rodzajowych z tytułu: wynagrodzeń, świadczeń dla pracowników, podatków i opłat.

Pozostałe objaśnienia – vide tabela nr 1

FERROSTAL ŁABĘDY SPÓŁKA Z O.O. (FERROSTAL)

Rok 2003 to pierwszy rok działania Spółki pod firmą Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. W dniu 29.01.2003 r. zakończyły się rejestracją sądową prowadzone w poprzednim roku prace, w wyniku których zostały połączone firmy Elstal Łabędy Sp. z o.o. i Ferropol Sp. z o.o.

Jednocześnie jest to ostatni rok funkcjonowania spółki w ramach Grupy Kapitałowej Stalexport. W dniu 26.11.2003 roku zawarta została umowa sprzedaży udziałów, na mocy której posiadane przez Stalexport S.A. udziały zostały zbyte na rzecz spółki Złomrex. Ostatecznie w dniu 13 maja 2004 roku zostały spełnione wszystkie warunki zawieszające wejście umowy w życie.

Równocześnie wynegocjowana i podpisana została umowa restrukturyzacji zadłużenia Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wobec Stalexport S.A.

Spółka Ferrostal dysponuje dwoma wydziałami:

- stalownia o zdolnościach produkcyjnych 350 tys. ton rocznie, wytwarzająca w procesie ciągłego odlewania stali wlewki,
- walcownia o zdolnościach produkcyjnych 90 tys ton rocznie, wytwarzająca pręty żebrowane.

Przychody ze sprzedaży w ostatnim roku działalności spółki w strukturze holdingu Stalexportu osiągnęły poziom 283.883 tys. zł, w tym 274.582 tys. zł to przychody ze sprzedaży produktów, a 9.301 tys. zł towarów i materiałów.

Strata na sprzedaży na koniec roku 2003 wyniosła 6.294 tys. zł, również wynik netto osiągnął wartość ujemną 16.644 tys. zł.

Aktywa i pasywa Ferrostalu zamknęły się sumą bilansową w wysokości 222.041 tys. zł.

W strukturze aktywów 81% (180.321 tys. zł) stanowią aktywa trwałe, natomiast 19 % (41.719 tys. zł) aktywa obrotowe. W tych z kolei 38% stanowią zapasy, 44% należności. Skalę problemów finansowych przedsiębiorstwa pokazuje porównanie aktywów obrotowych ze zobowiązaniami. Aktywa obrotowe stanowią 24 % zobowiązań Spółki.

W wyniku przeprowadzonych prac restrukturyzujących zatrudnienie i funkcjonowanie większości komórek organizacyjnych osiągnięto efekty oszczędnościowe, które będą widoczne w przyszłej działalności Spółki.

PRZEDSIĘBIORSTWO PRZEROBU I OBROTU ŻŁOMEM ŻŁOMHUT SPÓŁKA Z O.O. (ŻŁOMHUT)

PPIOZ ŻŁOMHUT powstał z wydzielenia w końcu 1999 roku z Huty Ostrowiec wydziału przerobu żłomu.

W 2003 roku Spółka prowadziła działalność produkcyjną w zakresie:

- skupu i pozyskiwania żłomu stalowego i żeliwnego - wsadowego i newsadowego,
- sortowania i przerobu ręcznego i mechanicznego pozyskanego żłomu newsadowego,
- rozbiórki obiektów i urządzeń poza siedzibą spółki,
- sprzedaży żłomu metali nieżelaznych odzyskanego podczas przerobu i sortowania żłomu stalowego.

Spółka w ciągu roku działalności napotkała wiele trudności głównie w postaci problemów związanych ze zmianami właścicielskimi w Hucie Ostrowiec, która jest głównym odbiorcą żłomu.

Analizując dane finansowe spółki w 2003 roku należy stwierdzić, że w czwartym roku funkcjonowania przedsiębiorstwa w porównaniu z poprzednim okresem widać wyraźną poprawę w zakresie osiąganych wyników.

Przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 36.167 tys. zł. Zysk na sprzedaży wyniósł 1.205 tys. zł wobec wyniku w 2002 roku na poziomie 17 tys. zł. Dzięki temu spółka wykazała zysk netto w wysokości 1.229 tys. zł.

Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.

Tabela nr 3. Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA Dane w tys. zł	SAM		STA	
	2003	2002	2003	2002
Aktywa trwałe	81 967	45 666	5 778	9 401
Aktywa obrotowe	35 344	8 935	8 557	6 265
Kapitał własny	93 958	34 560	3 530	2 634
Zobowiązania i rezerwy	23 353	20 041	10 804	13 031
Przychody ze sprzedaży	75 351	71 061	21 095	20 733
Koszty ogólnego zarządu	14 935	14 031	2 777	3 697
Zysk (strata) na sprzedaży	39 765	36 457	5 777	5 913
Zysk (strata) netto	59 397	1 105	3 236	2 896
Zyskowość sprzedaży	72,5%	51,3%	40,5%	46,4%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,61	0,5	3,0	2,0
Rentowność kapitału własnego ROE	63,2%	3,2%	91,6%	109,9%
Stan zatrudnienia	13	14	167	169

Objaśnienia jak w tabeli nr 1

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM)

Spółka została powołana do zarządzania autostradą A-4 na odcinku Kraków-Katowice w imieniu koncesjonariusza, którym jest Stalexport S.A. Zarząd spółki w 2003 roku realizował całokształt zadań wynikających z Umowy Koncesyjnej w wersji obowiązującej od dnia 20 września 2001 roku oraz Umowy o Zarządzanie Przedsięwzięciem zawartej ze Stalexport S.A. w dniu 30 czerwca 2001 roku. Zadaniem spółki jest przede wszystkim dostosowanie podległego odcinka autostrady do pełnych warunków autostrady płatnej (obecnie trwa II etap tego procesu) oraz organizowanie finansowania. Spółka prowadzi obecnie starania o przeniesienie na jej rzecz koncesji, co jest warunkiem uzyskania kredytu konsorcjalnego na dalsze prace inwestycyjne. W międzyczasie spółka realizuje najpilniejsze zadania inwestycyjne ze środków własnych.

Wynik finansowe jakie spółka osiągnęła w 2003 roku są zadowalające. Wartość przychodów ze sprzedaży w 2003 roku wyniosła 75.351 tys. zł, podczas gdy w roku poprzednim wynosiła 71.062 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą. Wysoki poziom osiągnął wskaźnik zyskowości sprzedaży 73%. Zysk netto na koniec 2003 roku wyniósł 59.397 tys. zł, głównie z uwagi na fakt, że spółka ponosi nakłady inwestycyjne, które obecnie nie obciążają wyników spółki, lecz są odnoszone na aktywa. Ponadto zostały rozwiązane rezerwy na należności w wysokości 33.727 tys. zł, które powstały na skutek cesji kredytu pomostowego PBK.

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

STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA)

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

Przychody ze sprzedaży w 2003 roku wyniosły 21.095 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 3.236 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 3.531 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 92%. Pozytywna tendencja występuje w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które w 2003 roku wynosiły 2.777 tys. zł, podczas gdy w 2002 kształtowały się na poziomie 3.697 tys. zł. Spółka posiada stabilną sytuację finansową, na bieżąco reguluje zobowiązania.

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

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

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska poprzez swoją spółkę zależną Stalexport Autostrada Śląska (pozostali udziałowcy spółki to NCC AB i Egis Project) prowadzi starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady. Spółka SAŚ S.A. została dopuszczona do drugiego etapu przetargu na wyłonienie koncesjonariusza.

III. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Wyniki finansowe

1.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. za 2003 rok przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	2003	2002	zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 125 657	1 304 731	-14%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	268 300	389 241	-31%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	857 357	915 490	-6%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	988 778	1 141 855	-13%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	310 297	398 510	-22%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	678 481	743 345	-9%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	136 879	162 876	-16%
IV. Koszty sprzedaży	40 423	60 816	-34%
V. Koszty ogólnego zarządu	44 222	62 983	-30%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III - IV - V)	52 234	39 077	34%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	90 584	47 464	91%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	45 897	317 390	-86%
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI + VII - VIII)	96 921	(230 849)	
X. Przychody finansowe	66 582	332 717	-80%
XI. Koszty finansowe	63 849	146 415	-56%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	(11 891)	69 945	
XIII. Zysk (strata) na działalności gospodarczej (IX + X - XI +/- XII)	87 763	25 398	246%
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	5 159	(281 425)	
XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	12	5 119	
XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	226	2 137	-89%
XVII. Zysk (strata) brutto (XIII +/- XIV - XV + XVI)	93 136	(259 009)	
XVIII. Podatek dochodowy	9 673	11 978	-19%
XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	(4 075)	
XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(92)	6	
XXI. Zyski (straty) mniejszości	(93)	4 984	
XXII. Zysk (strata) netto (XVII - XVIII - XIX +/- XX +/- XXI)	83 278	(261 922)	

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

W 2003 roku **przychody ze sprzedaży towarów i produktów** Grupy Kapitałowej STALEXPORT wyniosły 1.125.657 tys. zł i były o 14 % niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym. Przyczyną spadku obrotów jest utrata wolumenu sprzedaży spółek, które zostały sprzedane, tj. Huty Ostrowiec S.A., Centrostal S.A. Gdańsk oraz Stok Sp. z o.o. Po uwzględnieniu korekty 2002 roku w wysokości 265.130 tys. zł, tj. pomniejszeniu sprzedaży jaką zrealizowały te spółki, przychody ze sprzedaży w 2003 roku były o 86.056 tys. zł wyższe (o 8%).

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

- obroty krajowe	918.777 tys. zł
- sprzedaż eksportowa	206.880 tys. zł

Obroty krajowe w 2003 roku (po uwzględnieniu zmian w grupie kapitałowej) były o 2% wyższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa zrealizowała na tym rynku w 2002 roku. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 45 %.

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

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	857.357 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	268.300 tys. zł

Koszty sprzedanych towarów i produktów za 2003 rok wyniosły 988.778 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	678.481 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	310.297 tys. zł

Osiągnięty **zysk brutto na sprzedaży** wyniósł 136.879 tys. zł i był o 16% niższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Spadek zysku brutto na sprzedaży spowodowany był głównie spadkiem obrotów związanym ze zmianami podmiotowymi w grupie kapitałowej. **Rentowność brutto na sprzedaży** prawie nie zmieniła się, w 2003 roku wyniosła 12,2%, podczas gdy w 2002 roku wynosiła 12,5%.

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

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży w wysokości 40.423 tys. zł oraz kosztów ogólnego zarządu w wysokości 44.222 tys. zł Grupa Kapitałowa STALEXPORT osiągnęła **zysk na sprzedaży** w wysokości 52.234 tys. zł, który był o 13.157 tys. zł wyższy w porównaniu z 2002 rokiem (wzrost o 34%). Znaczącym czynnikiem kształtującym zysk na

sprzedaży był – co należy podkreślić - **spadek kosztów ogólnego zarządu o kwotę 18.761 tys. zł**, tj. o 30% w porównaniu z rokiem 2002.

1.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne osiągnięto w wysokości 90.584 tys. zł, natomiast **pozostałe koszty operacyjne** wyniosły 45.897 tys. zł, co daje dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 44.687 tys. zł.

Główne pozycje **pozostałych przychodów operacyjnych** stanowią:

- | | |
|--|----------------|
| - rozliczenie w podmiocie dominującym umorzonych zobowiązań układowych z tytułu poręczeń | 50.884 tys. zł |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące należności | 35.060 tys. zł |
| - inne | 4.640 tys. zł |

Główne pozycje **pozostałych kosztów operacyjnych** stanowią:

- | | |
|--|----------------|
| - aktualizacja wartości aktywów niefinansowych
w tym: odpis na udzielone poręczenia warunkowe
6.640 tys. zł | 15.559 tys. zł |
| - odpisy aktualizujące należności | 11.290 tys. zł |
| - strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych
sprzedaż: pensjonatu w Wiśle, pawilonu w Chorzowie,
mieszkania w Szczecinie i części budynku w Katowicach | 6.068 tys. zł |
| - spisanie w koszty dopłat do kapitału byłej spółki SSC Opole | 4.263 tys. zł |
| - inne | 8.717 tys. zł |

1.5. Zysk z działalności operacyjnej

W 2003 roku zysk z działalności operacyjnej wyniósł 96.921 tys. zł, podczas gdy w 2002 roku grupa kapitałowa wykazała stratę w wysokości 230.849 tys. zł.

1.6. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte **przychody finansowe** wyniosły 66.582 tys. zł, natomiast poniesione **koszty finansowe** wyniosły 63.849 tys. zł.

Przychody finansowe osiągnięto z następujących tytułów:

- | | |
|--|----------------|
| - uzyskane odsetki | 31.625 tys. zł |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących noty odsetkowe | 25.004 tys. zł |
| - pozostałe | 9.953 tys. zł |

Główne pozycje poniesionych **kosztów finansowych** stanowiły:

- | | |
|--|----------------|
| - odsetki do zapłacenia
w tym: - od kredytów 15.275 tys. zł | 29.772 tys. zł |
| - utworzenie odpisów aktualizujących noty odsetkowe | 20.910 tys. zł |

- | | |
|------------------------------------|---------------|
| - aktualizacja wartości inwestycji | 4.940 tys. zł |
| w tym: Walcownia Metali Dziedzice | 4.486 tys. zł |
| - pozostałe | 8.227 tys. zł |

1.7. Strata na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych

Strata na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych w wysokości 11.891 tys. zł dotyczy sprzedaży spółki „Stok” Sp. z o.o. w Wiśle. Wielkość skonsolidowanej straty stanowiąca różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży (8.960 tys. zł) a częścią aktywów netto na dzień zbycia (20.851 tys. zł) obejmuje ujemny wynik na transakcji w kwocie 6.848 tys. zł oraz korektę zysku lat ubiegłych w wysokości 5.043 tys. zł.

1.8. Wynik finansowy netto

Zysk na działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT za 2003 rok wynosi 87.763 tys. zł i jest o 62.365 tys. zł wyższy w porównaniu do 2002 r., co stanowi 3,5 krotny wzrost.

Po uwzględnieniu wyniku zdarzeń nadzwyczajnych (5.159 tys. zł), odpisu wartości firmy jednostek podporządkowanych (-12 tys. zł) oraz odpisu ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych (226 tys. zł) **zysk brutto** wynosi 93.136 tys. zł.

Korekty zysku brutto obejmują:

- z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych -9.673 tys. zł,
- udziału w stratach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności -92 tys. zł,
- zysków akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych -93 tys. zł.

Zysk netto Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT za 2003 rok wynosi 83.278 tys. zł w porównaniu do straty netto w roku 2002 w wysokości 261.922 tys. zł.

1.9. Podsumowanie wyników finansowych

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową STALEXEXPORT SA zysk netto za 2003 rok w wysokości ponad 83 mln zł miały wpływ następujące czynniki:

- dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek w wysokości 103 mln zł, w tym: podmiotu dominującego 40 mln zł, spółek autostradowych 61 mln zł, spółek handlowych 1 mln zł i Złomhutu 1 mln zł,
- ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek w wysokości 38 mln zł, w tym: Stalexport Wielkopolska 22 mln zł i Ferrostalu 16 mln zł,
- wycofane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpisy aktualizujące aktywa utworzone (głównie przez podmiot dominujący) w grupie kapitałowej w wysokości 90 mln zł, w tym: na finansowe aktywa trwałe 70 mln zł, na należności handlowe 17 mln zł i na należności odsetkowe 3 mln zł,
- wycofane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozwiązane odpisy aktualizujące aktywa w grupie kapitałowej w wysokości 67 mln zł, w tym: na finansowe aktywa trwałe 7 mln zł, na należności handlowe 58 mln zł i na należności odsetkowe 2 mln zł,
- skonsolidowana strata na sprzedaży spółki Stok Sp. z o.o. w Wiśle 12 mln zł,
- pozostałe korekty konsolidacyjne per saldo +7 mln zł.

2. Sytuacja majątkowa i finansowa

2.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2003 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2002 zmniejszył się o 39.821 tys. zł. W strukturze majątku spadek dotyczy zarówno aktywów trwałych o 35.756 tys. zł (o 6%), jak i aktywów obrotowych o 4.065 tys. zł (o 1%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 31.12. 2003	Stan na 31.12. 2002	Odch. wart.	Dyna- mika 2003/ 2002	Struk- tura 31.12. 2003	Struk- tura 31.12. 2002
I. Aktywa trwałe	534 645	570 401	-35 756	-6%	64%	65%
1. Wartości niematerialne i prawne	4 356	6 300	-1 944	-31%	1%	1%
2. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	46	58	-12	-21%	0%	0%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	450 251	499 675	-49 424	-10%	54%	57%
4. Należności długoterminowe	2 087	287	1 800	627%	0%	0%
5. Inwestycje długoterminowe	71 043	54 678	16 365	30%	9%	6%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 862	9 403	-2 541	-27%	1%	1%
II. Aktywa obrotowe	304 515	308 580	-4 065	-1%	36%	35%
1. Zapasy	68 300	67 029	1 271	2%	8%	8%
2. Należności krótkoterminowe	166 923	198 583	-31 660	-16%	20%	23%
3. Inwestycje krótkoterminowe	62 016	37 195	24 821	0%	0%	0%
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 256	5 773	1 483	26%	1%	1%
Aktywa Razem	839 160	878 981	-39 821	-5%	100%	100%

W aktywach trwałych istotne zmiany dotyczyły :

- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 49.424 tys. zł związanego ze zmniejszeniem jednostek grupy kapitałowej (o 19.342 tys. zł), sprzedażą przez podmiot dominujący pensjonatu w Wiśle, pawilonu w Chorzowie, mieszkania w Szczecinie i części budynku w Katowicach (o 11.967 tys. zł) oraz amortyzacją roczną w pozostałej części,
- wzrostu należności długoterminowych o 1.800 tys. zł spowodowanego przekształceniem części należności krótkoterminowych w długoterminowe,
- wzrostu inwestycji długoterminowych per saldo o 16.365 tys. zł związanego z przejęciem nieruchomości Huty Kościuszko za długi oraz sprzedażą udziałów Stoku Sp. z o.o.

Wzrost aktywów obrotowych dotyczył:

- zapasów o 1.271 tys. zł,
- inwestycji krótkoterminowych o 24.821 tys. zł spowodowany w głównej mierze przyrostem środków pieniężnych w SAM S.A. o 18 mln zł oraz w Złomhucie o 4 mln zł.

Należności krótkoterminowe spadły o 31.660 tys. zł.

Struktura procentowa udziału aktywów trwałych i aktywów obrotowych w majątku ogółem prawie nie zmieniła się ($\pm 1\%$) i stanowi na koniec 2003 roku odpowiednio 64% do 36%.

2.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów na koniec 2003 roku nastąpiły zasadnicze zmiany w porównaniu z rokiem ubiegłym. Najbardziej znacząca zmiana dotyczy wzrostu kapitału własnego o 370.277 tys. zł, który na koniec 2003 roku jest dodatni i wynosi 124.207 tys. zł, podczas gdy na koniec 2002 roku Grupa Kapitałowa Stalexport wykazała ujemne kapitały własne w wysokości 246.070 tys. zł. Jednocześnie zobowiązania Grupy Kapitałowej spadły o 408.643 tys. zł (o 37%). Zmiany te są konsekwencją realizacji postępowania układowego w podmiocie dominującym zawartego z wierzycielami spółki.

Jest to efekt podwyższenia kapitału akcyjnego w następstwie konwersji części zobowiązań układowych (wykazywanych dotychczas jako zobowiązania długoterminowe) na akcje w wysokości 189.856 tys. zł.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wielkość kapitału własnego jest osiągnięty w 2003 roku zysk netto w wysokości 83.278 tys. zł.

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

PASYWA (w tys. zł)	Stan na 31.12. 2003	Stan na 31.12. 2002	Odch. wart.	Dyna- mika 2003/ 2002	Struk- tura 31.12. 2003	Struk- tura 31.12. 2002
I. Kapitał własny	124 207	-246 070	370 277		15%	-28%
1. Kapitał zakładowy (akcyjny)	215 524	25 668	189 856	740%	26%	3%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-3 449	-44				
4. Kapitał zapasowy	18 200	14 411	3 789	26%	2%	2%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	13 323	15 599	-2 276	-15%	2%	2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	82 560	4 255	78 305		10%	1%
7. Różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-			
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-285 229	-44 037	-241 192		-34%	-5%
9. Zysk (strata) netto	83 278	-261 922	345 200		10%	-30%
II. Kapitały mniejszości	25 987	27 216	-1 229	-5%	3%	3%
III. Ujemna wartość firmy jedn. podporządkowanych	498	724	-226	0%	0%	0%
IV. Zobowiązania	688 468	1 097 111	-408 643	-37%	82%	125%
1. Rezerwy na zobowiązania	74 396	95 485	-21 089	-22%	9%	11%
2. Zobowiązania długoterminowe	278 624	394 163	-115 539	-29%	33%	45%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	213 574	353 956	-140 382	-40%	26%	40%
4. Rozliczenia międzyokresowe	121 874	253 507	-131 633	-52%	15%	29%
Pasywa Razem	839 160	878 981	-39 821	-5%	100%	100%

Wykazane w kapitałach własnych akcje własne (wielkość ujemna 3.449 tys. zł) dotyczą głównie akcji Stalexport S.A. posiadanych przez Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (spółka zależna w 100%) w kwocie 3.404 tys. zł.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o kwotę 78.305 tys. zł związany jest z rozliczeniem w podmiocie dominującym części 40% umorzenia zobowiązań układowych. Zagadnienie to szczegółowo opisano w jednostkowym Sprawozdaniu Zarządu Stalexport S.A.

Na spadek zobowiązań długoterminowych o 115.539 tys. zł (o 29%) decydujący wpływ miały: - konwersja na akcje w podmiocie dominującym 189.856 tys. zł oraz - przekształcenie części kredytów w podmiocie dominującym z zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe w kwocie 77.764 tys. zł w wyniku podpisanych porozumień z bankami.

Na spadek zobowiązań krótkoterminowych o 140.382 tys. zł (o 40%) decydujący wpływ miała opisana wyżej reklasyfikacja kredytów w podmiocie dominującym.

Spadek rozliczeń międzyokresowych o 131.633 tys. zł (o 52%) dotyczy głównie rozliczenia międzyokresowych przychodów z tytułu 40% umorzenia zobowiązań układowych w podmiocie dominującym w kwocie 120.279 tys. zł w związku z uregulowaniem części zobowiązań poprzez konwersję.

2.3. Struktura źródeł finansowania

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

Wskaźnik zadłużenia ogólnego (relacja zobowiązań do sumy bilansowej) osiągnął poziom 82%, podczas gdy na koniec 2002 roku wynosił 125%, co oznaczało, że zobowiązania o 25% przewyższały posiadany majątek.

Wskaźnik bieżącej płynności (Liquidity Ratio) liczony jako stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe do zobowiązań krótkoterminowych osiągnął poziom **1,39** (na koniec 2002 roku **0,86**), natomiast wskaźnik szybkiej płynności (Quick Ratio) będący stosunkiem aktywów obrotowych pomniejszonych o krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i o wartość zapasów do zobowiązań krótkoterminowych wyniósł **1,07** (na koniec 2002 roku **0,67**).

Wielkości wskaźników dla Grupy Kapitałowej Stalexport uległy wyraźnej poprawie i nie odbiegają od wielkości standardowych. Należy jednakże pamiętać o zróżnicowanej sytuacji finansowej poszczególnych spółek. Działania podejmowane przez podmiot dominujący w celu odzyskania pełnej płynności finansowej przez wszystkie podmioty grupy kapitałowej opisane są w części dotyczącej perspektyw rozwoju.

IV. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1) Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W stosunku do roku 2002 przychody ze sprzedaży spadły o 14%. Główną przyczyną spadku obrotów w Grupie Kapitałowej STALEXPORT S.A. było opuszczenie Grupy przez spółki: Hutę Ostrowiec S.A. i Centrostal S.A. Gdańsk. Nastąpiły dalsze zmiany w strukturze asortymentowej obrotów.

Główne towary i usługi w obrocie GK STALEXPORT SA w 2003 r.

Towar/Usługa	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w % w obrocie
Kształtowniki	129,3	169,1	15,0%
Wyroby płaskie	99,4	167,5	14,9%
Pręty i walcówka	84,9	109,6	9,7%
Autostrady		85,3	7,6%
Rudy żelaza	757,8	79,6	7,1%
Półwyroby	73,5	75,9	6,7%
Materiały ogniotrwałe	13,8	49,5	4,4%
Rury		38,4	3,4%
Materiały zaopatrzeniowe		37,5	3,3%

Pierwszą pozycję zajęły kształtowniki, których sprzedaż utrzymała się na poziomie roku poprzedniego. Sprzedaż wyrobów płaskich zmniejszyła się o 40%, w rezultacie czego ich udział w całości sprzedaży zmniejszył się 25% do 15%. O 22% zmniejszyły się przychody ze sprzedaży prętów. Nadal jednak stanowią one znaczącą pozycję sprzedaży.

Odzyskujemy rynek rud żelaza, których sprzedaż wzrosła z 32,9 mln zł w roku 2002 do 79,6 mln zł w roku 2003.

Zgodnie z oczekiwaniami wzrosły przychody z tytułu poboru opłat za przejazd autostradą A4 o prawie 10%.

2) Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

Rynki zbytu

W stosunku do roku poprzedniego o 45% nastąpiło zwiększenie sprzedaży eksportowej. W rezultacie zmniejszył się udział obrotów na rynku krajowym.

Struktura asortymentowa eksportu zmieniła się nieznacznie. Dominującą pozycję tradycyjnie zajęły kształtowniki stalowe, głównie produkcji Huty Katowice. Ich udział w

eksportcie wzrósł do 61%. Podstawowymi rynkami eksportowymi na kształtowniki były Argentyna i Kanada.

Znacznie spadła sprzedaż półwyrobów na eksport. Ich udział nadal stanowi jednak ponad 25% przychodów z eksportu.

Ponad dwukrotnie zwiększyła się sprzedaż na rynkach zagranicznych wyrobów z metali nieżelaznych. Głównymi odbiorcami są kraje UE i USA. Udział tej grupy towarów zwiększył się z 4% w roku 2002 do 8% w roku 2003.

Zmniejszyła się sprzedaż półwyrobów, prętów i rur stalowych.

Główne towary w eksporcie STALEXPORT S.A. w 2003 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Kształtowniki stalowe	96,7	117,7	61%
Półwyroby ze stali niestopowej	25,0	47,8	25%
Wyroby z metali kolorowych	1,6	14,6	8%
Rury ze stali	2,2	5,8	3%
Pręty	3,1	3,6	2%

Wymienione w tabeli główne towary w eksporcie stanowią 98% sprzedaży eksportowej.

Sprzedaż na rynku krajowym zmniejszyła się o 15% w porównaniu do roku 2002. Sprzedaż wyrobów hutniczych zmniejszyła się nieznacznie (około 2%), natomiast nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży towarów stanowiących zaopatrzenie hut. Największy spadek nastąpił w zakresie sprzedaży złomu, którego dostawy zmniejszyły się o 70%. O 65% zmniejszyły się przychody z tytułu sprzedaży żelazostopów. Nieznacznie zmniejszyły się dostawy materiałów ogniotrwałych. Wzrosły natomiast o 29% dostawy półwyrobów na rynek krajowy. Udział rudy żelaza, który w roku 2002 wynosił zaledwie 5% w roku 2003 zwiększył się do 13%. Głównymi odbiorcami rudy żelaza są zakłady PHS SA - Huta Sendzimira i Huta Katowice. Rośnie udział przychodów z tytułu usług autostradowych.

Główne towary i usługi w sprzedaży na rynek krajowy STALEXPORT SA w 2003 roku

Towar	Ilość w tys. ton	Wartość w mln zł	Udział w %
Blachy i taśmy ze stali	97,0	166,2	17,9%
Pręty stalowe i walcówka	81,3	105,0	11,3%
Usługi autostradowe		85,3	9,2%
Rudy żelaza	757,8	79,6	8,5%
Kształtowniki stalowe	32,4	51,0	5,5%
Pozostałe wyroby ze stali		44,5	4,8%
Rury stalowe		32,6	3,5%
Materiały ogniotrwałe	9,9	29,2	3,1%
Półwyroby	27,4	28,2	3,0%
Materiały zaopatrzeniowe		27,4	2,9%

Główni dostawcy

Głównymi dostawcami STALEXPORT SA w 2003 roku były: Polskie Huty Stali S.A. i Ferrostal Łabędy sp. z o.o. Indywidualny udział pozostałych dostawców nie przekraczał kilku procent całości dostaw. Zwiększyła się koncentracja dostaw. Dostawy z Polskich Hut Stali zwiększyły się o 18%. W roku 2002 Huta Sendzimiara, Huta Katowice i Elstal z Ferropolem zaspokajały ¼ sprzedaży Grupy Kapitałowej. W roku 2003 bezpośrednie dostawy z PHS i Ferrostal Łabędy (poprzednio Elstal Łabędy i Ferropol) zaspokajały ponad 1/3 sprzedaży.

Dostawcy powyżej 10% udziału w zakupach STALEXPORT SA w 2003 roku

Dostawca	udział w %
Polskie Huty Stali S.A.	24,5
Ferrostal Łabędy sp z o.o.	10,7

Swój udział w dostawach zwiększyły Huta Zawiercie i Huta Batory. Tradycyjnie dużym dostawcą pozostaje Huta Pokój.

Główni odbiorcy

W zakresie gotowych wyrobów hutniczych największym odbiorcą była Firma Handlowa Baustal z Krakowa kupująca bezpośrednio w STALEXPORT SA. Poszczególni pozostali odbiorcy wyrobów hutniczych nie przekraczali kilku procent sprzedaży. Wśród zagranicznych odbiorców wyrobów hutniczych największy udział posiadały firmy argentyńskie i kanadyjskie.

Największymi odbiorcami surowców hutniczych były Polskie Huty Stali (głównie rudy żelaza i materiały ogniotrwałe) oraz Ferrolstal Łabędy Sp. z o.o. (głównie złom, żelazostopy i materiały ogniotrwałe). Znaczącymi zagranicznymi odbiorcami półwyrobów stały się firmy Corus Special i Ferrostaal z Niemiec.

Odbiorcy powyżej 10% udziału w zakupach STALEXPORT SA w 2003 roku

Dostawca	udział w %	
Polskie Huty Stali S.A.	22,6	

3) Informacja o znaczących umowach

Znaczące umowy dla działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. zawierane były przez podmiot dominujący. Podmioty zależne i stowarzyszone nie zawierały znaczących kontraktów mających istotny wpływ na obroty Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.

Wymienione poniżej największe kontrakty były wcześniej publikowane w komunikatach giełdowych.

- Dnia 27.01.2003 r. Stalexport S.A. podpisał z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. Porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia, które reguluje zasady spłaty pozaukładowych zobowiązań Stalexport S.A. wobec Banku. Zobowiązania te stanowią ponad 55 % wszystkich zabezpieczonych zobowiązań kredytowych spółki. Zawarta umowa przewiduje spłatę kredytów w równych ratach do września 2008 r.
- Dnia 17 lutego 2003 r. została zawarta przez Stalexport S.A. umowa sprzedaży nieruchomości w Wiśle, za cenę 1 mln zł na rzecz spółki zależnej „Stok” Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle.
- Dnia 27 lutego 2003 r. Spółka Stalexport S.A. zawarła z „BODEKO Sp. z o.o.” Zawiercie umowę zbycia udziałów w Spółce Stok Sp. z o.o. w Wiśle. Transakcja dotyczyła sprzedaży 31.950 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 15.975.000 zł - za cenę 8.960.272,07 zł.
- Dnia 27 lutego 2003 r. została zawarta umowa przelewu wierzytelności pomiędzy Stalexport S.A. a Towarzystwem Finansowym SILESIA Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy były wierzytelności należne Stalexport S.A. od Huty Jedność SA Siemianowice Śląskie w wysokości 18.701.638,38 zł. Z tytułu zawartej umowy Stalexport S.A. otrzymał kwotę 8,5 mln zł.
- Dnia 19 marca 2003 r. została zawarta przez Stalexport S.A. notarialna umowa sprzedaży nieruchomości oraz prawa użytkowania wieczystego gruntu w Krakowie-Podgórzu, za łączną cenę 2.320.000 zł na rzecz spółki SOFT-NET Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
- W dniu 2 kwietnia 2003 r. Stalexport S.A. nabył od Huty Kościuszko S.A. użytkowanie wieczyste gruntu oraz własność budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości za kwotę 20.170.202,00 zł. Rozliczenie nastąpiło w drodze potrącenia wymagalnej wierzytelności Stalexport S.A. w stosunku do huty. Zakupione nieruchomości zostaną przekazane do Banku Handlowego jako spłata części kredytu zgodnie z podpisanym wcześniej porozumieniem.
- Zgodnie z realizowanym planem restrukturyzacji spółki, dnia 23 czerwca 2003 r. została zawarta przez Stalexport S.A. umowa sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działek gruntu (o pow. 8.738 m²) oraz własność budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Chorzowie, za łączną cenę 1.316.590 zł na rzecz spółki „REPORTER ” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.
- W dniu 11.07.2003 r. Stalexport S.A. podpisał z BRE Bankiem S.A. porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia przeterminowanego, które reguluje zasady spłaty

pozaukładowych zobowiązań STALEXPORT S.A. wobec tego Banku. Zawarta umowa przewiduje spłatę w ratach do 30.06.2008 roku.

- W dniu 10 września 2003 r. STALEXPORT S.A. nabył trzy nieruchomości zabudowane od Spółki zależnej STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o. w Komornikach.
 - o nieruchomość w Pile o łącznej powierzchni 8.249 m² za kwotę 584.305,- zł,
 - o nieruchomość w Gostyniu o łącznej powierzchni 5.286 m² za kwotę 637.995,- zł,
 - o nieruchomość w Gnieźnie o łącznej powierzchni 34.501 m² za kwotę 1.005.371,- zł,w drodze częściowego rozliczenia wierzytelności STALEXPORT S.A. z tytułu dostaw. Nabycie ww. miało na celu prowadzenie w tych miejscach hurtowni wyrobów hutniczych w Pile, Gnieźnie i w Gostyniu w imieniu i na rachunek własny.
- W dniu 17 listopada 2003 r. pomiędzy Impexmetal S.A. a STALEXPORT S.A. została zawarta umowy sprzedaży przez STALEXPORT SA 87.285 akcji zwykłych oraz 3.630 akcji uprzywilejowanych Walcowni Metali Dziedzice S.A. z siedzibą w Czechowicach-Dziedzicach o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 18,37% głosów na WZ WM Dziedzice S.A. oraz stanowiących 17,15% kapitału zakładowego tej spółki. Łączna cena zbycia wyniosła 5.500,4 tys. zł. Umowa doszła do skutku w dniu 16 stycznia 2004 r. po spełnieniu łącznie następujących warunków:
 - a) ogłoszenia przez sprzedającego zamiaru zbycia akcji WM Dziedzice S.A. na rzecz akcjonariuszy,
 - b) przedstawienia przez sprzedającego zwolnienia akcji z zastawu w formie oświadczenia o wygaśnięciu zastawu i wydaniu akcji przez bank,
 - c) uzyskania przez kupującego decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na koncentrację,
 - d) uzyskania przez kupującego środków finansowych uzyskanych w wyniku sfinalizowania się transakcji sprzedaży akcji Huty Zawiercie S.A. firmie Commercial Metals (International) AG, zgodnie z umową z 22.07.2003 r.Po dokonaniu powyższej transakcji STALEXPORT SA nie posiada udziałów w Spółce WM Dziedzice S.A.
- W dniu 26 listopada 2003 r. zawarto następujące umowy związane ze sprzedażą spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach:
 - 1) „Umowę sprzedaży udziałów ” pomiędzy STALEXPORT SA z siedzibą w Katowicach i spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Umowa dotyczy zbycia 146.449 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1.000 zł każdy, za łączną cenę sprzedaży w wysokości 18.069.186,66 zł. Umowa doszła do skutku w dniu 19 lutego 2004 r. po spełnieniu następujących warunków („Warunki zawieszające”):
 - a) uzyskania przez spółkę ZŁOMREX zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) na nabycie udziałów,
 - b) rezygnacji lub nieskorzystania przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Spółki.
 - 2) „Przedwstępną umowę sprzedaży udziałów” pomiędzy STALEXPORT S.A. a spółką ZŁOMREX Sp. z o.o. z siedzibą w Poraju. Przedmiotem umowy jest zbycie 15.667 udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. , o wartości nominalnej

1.000 zł każdy, o łącznej cenie sprzedaży w wysokości 1.932.367,78 zł. Umowa miała dojść do skutku po spełnieniu następujących warunków:

- a) uprawomocnienia się Postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o kwotę 15.667.000 zł poprzez ustanowienie 15.667 nowych udziałów o wartości 1.000 zł każdy,
- b) uzyskania przez "Kupującego" zgody UOKiK za zawarcie przedmiotowej Umowy,
- c) rezygnacji przez wspólnika z wykonania przysługującego mu prawa pierwokupu udziałów Spółki.

Warunki umowy zostały spełnione i umowa weszła w życie z dniem 1 marca 2004 r. Właściwa umowa sprzedaży została podpisana przez Stalexport S.A. w dniu 13 maja 2004 r.

- 3) „Umowę restrukturyzacji zadłużenia” pomiędzy STALEXPORT SA a spółką Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach dotyczącą wierzytelności głównej wraz z odsetkami na łączną kwotę 91.889.619,52 zł. Umowa przewiduje spłatę przez Ferrostal Łabędy 60 mln zł zadłużenia wobec STALEXPORT SA w okresie 2003-2008 oraz częściowe umorzenie długu w kwocie 31.889.619,52 zł uwarunkowane terminową spłatą zobowiązań.

Ponadto STALEXPORT S.A. zawarł w ciągu roku wiele kontraktów handlowych. Do najważniejszych z nich zaliczamy:

- kontrakty na eksport wyrobów hutniczych o łącznej wartości ok. 45,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - III kwartał 2003 r.,
- kontrakty na eksport towarów o łącznej wartości ok. 26,5 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów - IV kwartał 2003r.,
- kontrakty na dostawę ukraińskich rud żelaza dla Hut zrzeszonych w Koncernie PHS, o wartości ok. 60,0 mln zł. Termin realizacji zgodnie z zapisami kontraktów –2004 r.

4) Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

- 10 stycznia 2003 r. Spółka zawarła umowę zakupu od Spółki Huta Łabędy S.A. udziałów spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Transakcja dotyczyła 716 sztuk udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po transakcji STALEXPORT S.A. posiadał 145.733 udziały Spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o., co stanowiło 90,16 % kapitału zakładowego Spółki.
- 29 stycznia 2003 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. ze spółką FERROPOL Sp. z o.o. (spółki zależnej w 100% od Elstal Łabędy Sp. z o.o.) Jednocześnie została zarejestrowana zmiana firmy spółki Elstal Łabędy Sp. z o.o. na Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. nie uległ zmianie i wynosi 161.630.000 zł.
- 11 lutego 2003 r. Spółka zawarła umowę zakupu od Spółki Huta Łabędy S.A. udziałów spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach. Transakcja dotyczyła 716 sztuk udziałów, o wartości nominalnej 1.000 zł każdy. Po transakcji

udział STALEXPORT SA w kapitale spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. wzrósł do 90,61% (146.449 udziałów).

- 27 lutego 2003 r. Spółka STALEXPORT S.A. zawarła z „BODEKO Sp. z o.o.” z siedzibą w Zawierciu umowę zbycia wszystkich udziałów (31.950 sztuk) Spółki „Stok Sp. z o.o. z siedzibą w Wiśle.
- 7 maja 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie dotyczące zarejestrowania połączenia spółki Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach (SSC S.A. Katowice) ze spółką STAL-BUD Sp. z o.o. w Katowicach (spółka zależna od SSC S.A. Katowice w 100 %). STALEXPORT SA posiada 222.140 akcji w spółce STALEXPORT SA Serwis Centrum S.A. Katowice, co daje 97,78 % udziału w kapitale spółki i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 23 maja 2003 r. Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki STALEXPORT-TRANSROUTE Autostrada SA. o kwotę 160.000 zł, tj. z kwoty 100.000 zł do kwoty 260.000 zł. STALEXPORT S.A. wniósł kwotę 88.000 zł (55% kwoty podwyższenia), pozostałą kwotę tj. 72.000 zł (45 % kwoty podwyższenia) wniósł drugi akcjonariusz spółka Transroute International SA z siedzibą w St-Quentin-en-Yvelines. Po podwyższeniu kapitału, jego struktura nie ulega zmianie. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ww. spółki STALEXPORT S.A. posiada 143 akcje, o wartości nominalnej 1000 zł każda, co stanowi 55 % kapitału spółki STALEXPORT - TRANSROUTE Autostrada SA. I daje prawo do takiej samej liczby głosów na WZA.
- Z dniem 15 września 2003 r. utworzona i uruchomiona została hurtownia w Gostyniu, a z dniem 22 września 2003 roku – hurtownie w Pile i w Gnieźnie. Wyżej wymienione hurtownie weszły w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. w Katowicach.
- Z dniem 12 listopada 2003 r. utworzono Dział Produkcji Zbrojeń dla Budownictwa w Katowicach Panewnikach, który wszedł w skład struktury organizacyjnej Spółki

5) Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 7 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6) Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeń i gwarancji

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej Stalexport z tytułu kredytów bankowych na koniec 2003 roku wynoszą 191.690 tys. zł i są o 124.472 tys. zł niższe niż na koniec 2002 roku (o 39%).

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 150.336 tys. zł i są o 27.794 tys. zł wyższe niż na koniec 2002 roku. Warto w tym miejscu jeszcze raz dodać, że w podmiocie dominującym w wyniku podpisanych porozumień z bankami, nastąpiło

przekształcenie części kredytów z zobowiązań krótkoterminowych na zobowiązania długoterminowe w kwocie 77.764 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 41.354 tys. zł i są o 152.266 tys. zł niższe niż na koniec 2002 roku.

Zobowiązania z tytułu pożyczek nie występują.

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

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień bilansowy wynoszą 387.023 tys. zł,

z tego:

- z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji 353.043 tys. zł
- z tytułu pozostałych zobowiązań 33.980 tys. zł

Szczegółowe dane o zobowiązaniach warunkowych Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. zawiera dodatkowa nota objaśniająca nr 2.

7) Informacja o zaciągniętych kredytach i pożyczkach według terminu ich wymagalności

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

8) Informacja o udzielonych pożyczkach wg terminów wymagalności

Należności z tytułu udzielonych przez Stalexport SA pożyczek wynoszą 83.680 tys. zł. Szczegółowe zestawienie udzielonych pożyczek zawiera tabela.

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2003 r. (w tys. zł)

Termin Spłaty	Pożyczkobiorca	Pożyczki długo-terminowe	Pożyczki krótko-terminowe	Pożyczki ogółem
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	5.000	5.000
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	31.500	31.500
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	36.000	36.000
31.12.2002	Huta Ostrowiec S.A.	-	5.600	5.600
Razem	Huta Ostrowiec S.A.	-	78.100	78.100
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	-	3.500	3.500
30.06.2001	Centrozłom Warszawa	-	2.080	2.080
Razem	Centrozłom Warszawa	-	5.580	5.580
		-	83.680	83.680

Na całość należności z tytułu pożyczek utworzono w podmiocie dominującym odpisy aktualizujące. Należności z tytułu pożyczek w spółkach grupy kapitałowej nie występują.

9) Informacja o emisji papierów wartościowych

W dniu 27 listopada 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 2 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, poprzez emisję nie mniej niż 86.096.635 (słownie: osiemdziesiąt sześć milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset trzydzieści pięć) i nie więcej, niż 106.010.072 (słownie: sto sześć milionów dziesięć tysięcy siedemdziesiąt dwa) akcji serii E skierowaną w całości do wierzycieli układowych Spółki w ramach programu konwersji wierzytelności przysługujących im wobec Spółki.

W stosunku do akcji serii E zostało, na zasadzie art. 433 § 2 K.s.h, wyłączone w całości prawo poboru, przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje serii E zostały przeznaczone dla wierzycieli układowych Emitenta. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyłączając w całości prawo poboru akcji serii E w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy miało na uwadze redukcję zobowiązań, wzrost aktywów netto oraz ograniczenie bieżących kosztów finansowych.

Jeszcze w grudniu uchwale 214/1/2002 Zarząd STALEXPORT S.A. określił terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji, zasady przydziału akcji serii E oraz inne szczegółowe warunki przeprowadzenia publicznej subskrypcji. Uchwała zakładała następujące terminy przeprowadzenia subskrypcji akcji serii E.

Otwarcie publicznej subskrypcji	15 stycznia 2003 r.
Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje	15 stycznia 2003 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje	14 marca 2003 r.
Zamknięcie publicznej subskrypcji	14 marca 2003 r.
Przydział akcji	28 marca 2003 r.

Szczegółowe warunki przeprowadzenia emisji zostały przedstawione w sprawozdaniu Zarządu za rok 2002. Zgodnie z przepisami K.s.h. zostały określone także warunki kiedy emisja może nie dojść do skutku, tzn. jeżeli:

- nie zostanie objętych co najmniej 86.096.635 akcji,
- Spółka nie zgłosi do Sądu Rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ciągu sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia,
- postanowienie Sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego stanie się prawomocne.

Złożone procedury związane między innymi z tym, że w procesie publicznej emisji jako jeden z subskrybentów uczestniczyła firma Citicorp Trustee Company Limited działająca jako powiernik obligatariuszy spowodowały, że Zarząd był zmuszony kilka razy przesuwając najpierw termin otwarcia subskrypcji a następnie terminy jej zakończenia i przydziału akcji.

W szczególności Citicorp Trustee Company Limited był zobowiązany do uzyskania, zgodnie z art. 149 ust. 1 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na nabycie akcji serii E STALEXPORT SA.

Ostatecznie wymagane zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zostało udzielone i w dniu 17 kwietnia 2003 r. Subskrypcja akcji serii E została zamknięta. Zostały złożone ważne zapisy na 94.928.197 akcji serii E, co oznaczało że został przekroczony wymagany prospektem minimalny próg w wysokości 86.096.635 akcji. Łączna wartość akcji objętych przez wierzycieli wyniosła 189.856.394 zł.

W dniu 16 maja 2003 r. Zarząd Stalexport SA złożył wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o rejestrację podwyższenia kapitału Spółki.

W dniu 6.08.2003 r. Sąd rejonowy w Katowicach wydał decyzję o rejestracji podwyższenia kapitału.

W dniu 17.09.2003 r. Spółka otrzymała uchwałę nr 413 z Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z dnia 17 września 2003 r. o przyjęciu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 94.928.197 akcji serii „E” spółki STALEXPORT SA, o wartości nominalnej 2,00 złote każda oraz oznaczeniu ich kodem PLSTLEX00035.

Zmiany w kapitale zakładowym zostały uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. za 2003 rok (SA-RS).

Już po zamknięciu okresu sprawozdawczego w 2004 roku Zarząd Spółki rozpoczął starania o uzyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności handlowej. Początkiem tego procesu było uchwalenie przez Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 13 maja 2004 r. uchwały upoważniającej Zarząd Spółki w okresie do dnia 12 maja 2007 roku do jednorazowego lub kilkakrotnego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę maksymalnie 100 mln zł stanowiącą kapitał docelowy w rozumieniu art. 444 Kodeksu spółek handlowych, w drodze emisji do 50.000.000 sztuk akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote), z zastrzeżeniem następujących warunków:

- o akcje mogą być wydawane także za wkłady niepieniężne lecz za zgodą Rady Nadzorczej;
- o wydawane akcje nie mogą być uprzywilejowane, ani rodzić uprawnień z art. 354 Ksh;
- o uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Celem wprowadzenia do Statutu Spółki postanowień dotyczących kapitału docelowego jest ułatwienie szybkiego i elastycznego finansowania działalności Spółki na podstawie statutowego upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie Zarządowi Spółki.

10) Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami

Wynik wykazany w niniejszym sprawozdaniu (zysk netto: 83.278 tys. zł) różni się od wyniku finansowego wykazanego w sprawozdaniu skonsolidowanym za IV kwartał 2003 roku (zysk netto: 94.532 tys. zł) o kwotę 11.254 tys. zł. Różnica wynika w głównej mierze z utworzenia dodatkowych odpisów aktualizujących aktywa w spółce Stalexport Wielkopolska.

11) Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W trakcie całego roku 2003 Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło bardziej dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży i powodowało w trakcie roku przejściowe trudności z utrzymaniem należytej płynności finansowej.

Na pojawianie się kłopotów płynnościowych decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (31 mln zł łącznie z odsetkami) oraz rozpoczęcie spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (13 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Powyższe zdarzenia wpływające negatywnie na płynność finansową Spółki zostały w dużej mierze zniwelowane poprzez prowadzenie efektywniejszej polityki handlowej, objawiającej się znacznie większym niż w poprzednim okresie zyskiem na sprzedaży (o 17 mln zł), pozyskaniem środków obrotowych w kwocie ok. 16 mln zł poprzez sprzedaż części składników majątku Spółki oraz upłynnienie części należności przeterminowanych w drodze ich sprzedaży lub windykacji. Pozytywnym zjawiskiem z punktu widzenia płynności finansowej Spółki była także polepszająca się w drugim półroczu 2003 płynność finansowa spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej STALEXPORT.

W wyniku prowadzenia powyższych działań oraz utrzymywania dyscypliny w zakresie dalszej redukcji i kontroli kosztów ogólnego zarządu ponoszonych zarówno przez Spółkę jak i spółki należące do grupy kapitałowej, STALEXPORT zachował płynność finansową na poziomie, który umożliwił Spółce realizację planu finansowego oraz terminowe wywiązywanie się ze spłaty zobowiązań układowych a także zrestrukturyzowanych zobowiązań kredytowych i pozostałych.

12) Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych

Z uwagi na konieczność spłaty rat układowych, podmiot dominujący nie przewiduje realizacji zadań inwestycyjnych związanych z wydatkami gotówkowymi. Jedynie w wyniku bezgotówkowej operacji Stalexport S.A. w drodze konwersji należności obejmie 15.667 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Ferrostal Łabędy Sp. z o.o. w Gliwicach, po cenie nominalnej 1.000 zł za udział, o łącznej wartości 15.667.000 zł. Zamiana wierzytelności na udziały wynika z porozumienia z NFOŚ i GW dotyczącego restrukturyzacji wierzytelności spółki Ferrostal Łabędy.

13) Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. w 2003 roku zaliczyć należy:

- zamknięcie w dniu 17 kwietnia 2003 r. subskrypcji akcji serii E. Zostały złożone ważne zapisy na 95.928.197 akcji serii E, co oznacza, że został przekroczony wymagany

prospektem minimalny próg w wysokości 86.096.635 akcji. Łączna wartość akcji objętych przez wierzycieli wyniosła 189.856.394 zł,

- w dniu 16 maja 2003 roku Zarząd Stalexport SA złożył wniosek do Krajowego Rejestru Sadowego o rejestrację podwyższenia kapitału Spółki,
- w dniu 6.08.2003 roku Sąd rejonowy w Katowicach wydał decyzję o rejestracji podwyższenia kapitału.

14) Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej

Perspektywy rozwoju działalności gospodarczej opisano w pkt V.

15) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W 2003 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania. Zarząd Stalexport S.A. kontynuował realizację przyjętej wcześniej strategii polegającą na głębokiej restrukturyzacji finansowej i organizacyjnej podmiotu dominującego oraz całej Grupy Kapitałowej.

Realizowana strategia, a szczególnie zakończona sukcesem w podmiocie dominującym restrukturyzacja finansowa obejmująca: zawarcie układu z 40% redukcją zobowiązań, przeprowadzenie konwersji 35% wierzytelności na kapitał akcyjny Stalexport S.A. oraz zawarcie porozumień około układowych restrukturyzujących spłatę kredytów zabezpieczonych na warunkach podobnych do układowych, odsunęła bezpośrednie zagrożenie upadłością, a tym samym dała szansę na dalsze funkcjonowanie Spółki i spłatę zobowiązań wobec wierzycieli.

Nie zmieniło to podstawowych zasad zarządzania Spółką. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Strategią na lata 2003-2007 w warunkach postępowania układowego” w dalszym ciągu kluczowymi celami do osiągnięcia są:

- wzrost strumienia środków pieniężnych pozyskiwanych z rynku poprzez rozwój oraz integrację sieci sprzedaży, wzrost poziomu przetwórstwa stali, wzrost poziomu obsługi klienta, wzrost udziału w rynku handlu stalą oraz dalszy rozwój działalności autostradowej,
- zmniejszanie kosztów działalności w wyniku doskonalenia procesów wewnętrznych we wszystkich obszarach funkcyjnych Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.,
- wewnętrzna integracja strategii i polityki marketingowej, handlowej, logistycznej i finansowej w oparciu o integrację systemów informatycznych,
- poprawa komunikacji wewnętrznej, ukierunkowana na integrację kadry zarządzającej i pracowników wokół programu restrukturyzacji Stalexport S.A.

Realizacja powyższych celów wymagała i dalej wymaga zaangażowania jak największej ilości pracowników i polega głównie na wytworzeniu klimatu zmian i zaangażowania w nie. Wyrazem tego zaangażowania jest praca powołanych przez Zarząd zespołów restrukturyzacyjnych, która doprowadziła do wielu znaczących zmian w zakresie ww czterech obszarów działania Spółki. Znacznej poprawie uległa komunikacja wewnętrzna. Ponadto Stalexport S.A. i Grupa Kapitałowa wypracował i konsekwentnie realizuje wspólną

strategię i politykę marketingowo - handlową. Ciągłe działania prowadzone w kierunku obniżenia kosztów pozwoliły zachować konkurencyjność.

Wprowadzony przez Zarząd nowy model zarządzania doprowadził do ściślejszej współpracy pomiędzy Stalexport S.A. a spółkami Grupy Kapitałowej, zarówno w zakresie planistycznym, jak i operacyjnym.

Uzyskane efekty stanowią podstawę do podjęcia dalszych kroków restrukturyzacyjnych polegających na konsolidacji sieci dystrybucji.

W 2003 roku nastąpiły niewielkie zmiany w strukturze organizacyjnej zmierzające do jej uproszczenia i spłaszczenia. Obecnie prowadzone są prace nad nowym schematem i regulaminem organizacyjnym odpowiadającym nowym warunkom prowadzenia działalności handlowej.

16) Zmiany w Zarządach i Radach Nadzorczych.

Zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej podmiotu dominującego Stalexport S.A.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w Zarządzie i Radzie Nadzorczej.

Skład Zarządu na koniec czerwca 2003 r. przedstawia się następująco:

- | | |
|--------------------------|---------------------------------------|
| - Emil Wąsacz | - Prezes Zarządu Dyrektor Generalny |
| - Mieczysław Skołożyński | - Członek Zarządu Dyrektor Finansowy. |

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2003 roku przedstawia się następująco:

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

Zmiany w składach Zarządów i rad nadzorczych spółek zależnych dotyczyły:

STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 20.02.2003 roku odwołano z Rady Nadzorczej Pana Bronisława Groborza i Pana Rafała Sulika, jednocześnie do Rady Nadzorczej powołano Pana Stanisława Kajzera.

STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 30.06.2003 roku powołano do Rady Nadzorczej Panią Małgorzatę Surniak i Pana Rafała Sulika w miejsce Pana Zbigniewa Kosarzyckiego i Pani Doroty Karolak.

STALEXPORT ZAPTOR S.A.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 11.03.2003 roku funkcję członka Rady Nadzorczej przestała pełnić Pani Iwona Jamrozik i Pani Elżbieta Tomecka.

STALEXPORT WIELKOPOLSKA Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Zarządu:

- 15.10.2003 roku odwołano Pana Jacka Szczepańskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu, a na jego miejsce powołano Panią Halinę Trzcinińską,
- 26.11.2003 roku odwołano Pan Bernarda Gawelczyka z funkcji członka Zarządu.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 30.06.2003 roku w związku z rezygnacją złożoną przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Emila Wąsacza oraz Sekretarza Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Klubę, do Rady Nadzorczej powołano Pana Zbigniewa Grabarę i Pana Bogdana Majchrowicza.

STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 30.04.2003 roku odwołano z Rady Nadzorczej Panią Dorotę Karolak,
- 01.05.2003 roku powołano do Rady Nadzorczej Pana Jana Czaję.

STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A.

Zmiany w składzie Zarządu:

- 23.06.2003 roku powołano Zarząd na nową kadencję w składzie: Pan Jarosław Dąbrowski – Prezes Zarządu, Pan Piotr Czerski – Wiceprezes Zarządu,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 23.06.2003 roku odwołano z Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Grabarę, a w jego miejsce powołano Pana Zbigniewa Szałajdę.

FERROSTAL-ŁABĘDY Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 10.01.2003 roku odwołano z Rady Nadzorczej Pana Edwarda Szłeka i Pana Zenona Górniaka, a powołano do Rady Nadzorczej Pana Henryka Orczykowskiego i Panią Krystynę Strzelecką,
- 24.03.2003 roku odwołano z Rady Nadzorczej Pana Jana Czaję i powołano do Rady Nadzorczej Pana Jana Waszczaka.

Zmiany w składzie Zarządu;

- 03.12.2003 roku do zarządu spółki powołano pana Przemysława Grzesiaka

PPiOZ ZŁOMHUT Sp. z o.o.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 10.05.2002 r. odwołano z Rady Nadzorczej Pana Ryszarda Luzaka i powołano Pana Stanisława Fabiańskiego,

STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S. A. Mysłowice

Zmiany w składzie Zarządu:

- 15.06.2003 roku odwołany został Prezes Zarządu Pan Edward Targosz, a funkcję Prezesa Zarządu z dniem 16.06.2003 roku objął Pan Jerzy Dudziński,

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- 31.03.2003 roku z Rady Nadzorczej odwołany został Pan Alain Poliakoff, a na jego miejsce powołany został Pan Andrzej Wójcik,
- 31.08.2003 roku z Rady Nadzorczej odwołany został Pan Jean Michel Martinez, a 01.09.2003 na jego miejsce powołany został Pan Vincent Terrasson.

BIURO CENTRUM Sp. z o.o. Katowice

Zmiany w składzie Zarządu:

- 01.08.2003 pełnienie funkcji prezesa Zarządu powierzono Panu Leszkowi Nowakowi w związku z rezygnacją złożoną przez Pana Bronisława Groborza.

17) Wynagrodzenia Zarządów i Rad Nadzorczych

Informacje o wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym w podmiocie dominującym oraz w spółkach zależnych i stowarzyszonych objętych konsolidacją zostały podane w dodatkowej nocie objaśniającej nr 10.

18) Informacje o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

W Stalexport SA oraz w pozostałych spółkach zależnych i stowarzyszonych w 2003 roku nie udzielono osobom zarządzającym i nadzorującym zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji. Nie występują również należności z tych tytułów.

19) Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Liczba i wartość nominalna akcji Stalexport S.A. będących w posiadaniu Zarządu i Rady Nadzorczej Stalexport S.A. oraz Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna
1. Emil Wąsacz	54.000	108.000
2. Stanisław Bębenek	5	10
3. Józef Okolski	1.800	3.600

4. Bronisław Groborz	400	800
5. Jerzy Ożana	250	500
6. Urszula Dzierżoń	15.760	31.520
7. Anna Górską-Ucinyk	50	100
8. Jan Czaja	1	2
9. Ryszard Pałka	600	1200
10. Stanisław Kajzer	10	20
11. Zbigniew Grabara	928	1856
12. Tomasz Niemczyński	80	160

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

- Pan Krzysztof Faryna posiada 20 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 2.000 zł
- Pan Ignacy Niedziela posiada 510 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 51.000 zł.

Pan Józef Sobina posiada 150 sztuk akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 15.000 zł.

20) Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, według stanu na dzień 31 grudnia 2003 roku:

- | | |
|---|-----------|
| - Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | - 16,72 % |
| - BPH PBK S.A. | - 9,12 % |
| - Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A. | - 7,34 % |
| - Bank Zachodni WBK S.A. | - 6,40 % |

21) Informacja o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Spółka nie posiada informacji o umowach, które w znaczący sposób mogłyby zmienić strukturę akcjonariuszy Stalexport S.A. Znaczące zmiany mogą ewentualnie wystąpić po realizacji planowanej emisji akcji.

V. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

Kontynuacja działalności i dalszy rozwój Grupy Kapitałowej STALEXPORT SA są możliwe dzięki pomyślnie przeprowadzonej restrukturyzacji finansowej w spółce dominującej. Podstawą restrukturyzacji były trzy elementy:

- osiągnięcie porozumienia układowego z wierzycielami, polegającego na redukcji kwoty 605 mln zł zobowiązań o 40% tj. o 242 mln zł i rozłożeniu spłaty pozostałych zobowiązań na okres 5 lat;
- zamiana 35% części wierzytelności układowych tj. około 190 mln zł na akcje Stalexport S.A., dzięki czemu zmniejszeniu uległy zobowiązania i zwiększony został kapitał zakładowy;
- rozłożenie na okres 5 lat zobowiązań pozaukładowych, tj. zabezpieczonych na majątku Spółki.

Grupa Kapitałowa przetrwała najtrudniejszy okres w swojej historii. Pozytywne zamknięcie etapu restrukturyzacji finansowej w spółce dominującej oznacza, że Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. uzyskując stabilizację finansową i warunki do spłaty rat układowych może formułować główne założenia swojego dalszego rozwoju.

Do roku 2008 realizacja spłat zobowiązań układowych i pozaukładowych jest najważniejszym zadaniem Spółki. Postępowanie układowe oraz konwersja w powiązaniu z restrukturyzacją zobowiązań pozaukładowych stworzyły możliwość dalszego funkcjonowania STALEXPORT S.A. Raty postępowania układowego są spłacane. I tak:

- 5.10.2003r spłacono 12.719,6 tys. zł,
- 5.01.2004 spłacono: 11.195,4 tys. złotych,
- 5.04.2004 spłacono: 11.169,6 tys. złotych.

Do spłaty pozostaje jeszcze 143,6 mln zł rat układowych + odsetki. Na bieżąco spłacane są również zobowiązania wobec wierzycieli pozaukładowych.

Strategia korporacyjna STALEXPORT S.A. po zrealizowaniu restrukturyzacji finansowej oparta jest na następujących elementach:

1. rozwój efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą oraz rozwijaną sieć sprzedaży,
2. dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
3. optymalizacja kosztów funkcjonowania Spółki i Grupy Kapitałowej,
4. utrzymanie i rozszerzenie działalności autostradowej poprzez przeniesienie koncesji na odcinek A-4 Katowice – Kraków na spółkę zależną SAM S.A.
5. uzyskanie koncesji na odcinek autostrady A-4 Wrocław – Katowice.

Dodatkowym lecz nie mniej ważnym elementem strategii spółki wraz ze stworzeniem warunków jej rozwoju jest systematyczne odzyskiwanie utraconej w latach restrukturyzacji jej pozycji na rynku dystrybutorów wyrobów hutniczych. Zmiany stosunków właścicielskich w polskim hutnictwie doprowadziły do sytuacji kiedy szanse przetrwania na rynku mają jedynie wielcy dystrybutorzy stali.

Uwarunkowania realizacji programu naprawczego w okresie 2004-2008 r.

Od jesieni 2003 r. widoczny jest znaczny wzrost cen stali na polskim i światowym rynku, spowodowany silnym popytem, głównie z państw azjatyckich. Zgodnie z prognozami analityków koniunktura na stal ma szansę utrzymać się co najmniej do roku 2007. Rosnące ceny stali powodują, że firmy handlowe, do jakich zalicza się STALEXPORT S.A., muszą angażować coraz większe środki w działalność operacyjną.

Zużycie jawne stali w Polsce pozostaje na niskim poziomie w porównaniu do krajów UE i wynosi ok. 180 kg/rok na mieszkańca wobec średniej 400 kg dla krajów UE (starej 15-stki). Przystąpienie Polski do UE oznaczać będzie wzrost inwestycji „stalochłonnych” m.in. w zakresie projektów infrastrukturalnych (rozbudowa i modernizacja sieci komunikacyjnych) oraz z zakresu ochrony (budowa oczyszczalni ścieków) współfinansowanych z funduszy strukturalnych. Wzrost konsumpcji stali wynikał będzie również z faktu przenoszenia do krajów Europy Środkowej zakładów z sektora motoryzacyjnego i AGD oraz ich poddostawców części metalowych.

Przyspieszenie procesów prywatyzacyjnych w polskim hutnictwie spowodowało zmiany w sposobie rozliczeń pomiędzy producentami a dystrybutorami stali. Do niedawna 70% rozliczeń stanowiły kompensaty, a brak gotówki był jedną z przyczyn słabości branży i psuł rynek powodując zaniżanie cen przez firmy otrzymujące wyroby w barterze. Praktyka ta skończyła się po wejściu do polskich hut inwestorów, którzy rozliczają się gotówką. Huty żądają natychmiastowej płatności za stal, natomiast odbiorcy finalni zwlekają z zapłatą. Koszty wydłużonych terminów płatności muszą coraz częściej brać na siebie pośrednicy. Jeśli nałożyć na to gwałtowny wzrost cen i rosnące koszty transportu należy liczyć się z tym, że aby utrzymać ten sam udział w rynku należy zaangażować przynajmniej 40-50% więcej kapitału.

Luka podażowa, wynikająca z niewystarczających mocy produkcyjnych polskiego hutnictwa sprawia, że nasila się konkurencja pomiędzy dystrybutorami wyrobów stalowych. Dla polskich dystrybutorów utrudnieniem jest też dominująca pozycja wiodącego producenta stali – PHS, włączonego obecnie w skład koncernu LNM. Dodatkowo, po wejściu Polski do Unii Europejskiej rynek krajowy zostanie otwarty dla europejskich firm handlujących stalą, co może spowodować dalszy wzrost konkurencji. Jednocześnie zmniejszą się możliwości zaopatrzenia u dostawców spoza UE (b.ZSRR) szczególnie dla mniejszych dystrybutorów, gdyż kontyngenty będą przydzielane centralnie przez Brukselę. Sprostanie tej nowej sytuacji wymagać będzie nie tylko dostępu do środków na zwiększenie kapitału obrotowego, ale także zwiększania udziału w rynku poprzez dokonywanie akwizycji. Konsolidacja na rynku dystrybutorów stali jest naszym zdaniem nieunikniona a także prognozowana przez analityków.

Pomyślnie wyniki restrukturyzacji spowodowały wzrost wiarygodności STALEXPORT S.A. Podjęto rozmowy z dostawcami na temat korzystniejszych warunków współpracy. Rozpoczęto działania zmierzające do nawiązania współpracy z innymi odbiorcami na zasadach sprzedaży komisowej i sprzedaży prowizyjnej. Powstały przesłanki podjęcia działań zmierzających do rozwoju sieci sprzedaży.

Rosnące w ostatnim czasie (3 - 6 miesięcy) ceny wyrobów hutniczych (w zależności od asortymentów od 50-100%) powodują konieczność zwiększenia poziomu zaangażowania finansowego dystrybutorów celem zachowania wolumenu sprzedaży. STALEXPORT S.A.

nie mogąc dokonać takiego zwiększenia był zmuszony obniżyć poziom sprzedaży na rynku krajowym ze 106 mln zł w I kw. 2003 do 80 mln zł w I kw. 2004r. Biorąc pod uwagę że jednocześnie poziom realizowanych marż (marża brutto pomniejszona o koszty transakcyjne) wzrósł o 40% w tym okresie uzyskanie dodatkowych środków obrotowych umożliwiłoby natychmiastowe zwiększenie sprzedaży i masy marży (a w konsekwencji zysku) uzyskiwanej przez Grupę Kapitałową.

Biorąc pod uwagę okres dobrej koniunktury na rynku akcji, zarówno wtórnym, jak i pierwotnym, dobre postrzeganie Spółki przez inwestorów i analityków giełdowych oraz potrzeby kapitałowe Spółki Zarząd STALEXPORT S.A. podjął działania mające na celu pozyskanie środków poprzez nową emisję akcji.

Środki pozyskane z nowej emisji akcji zostaną przeznaczone na:

- **50 do 65 mln zł** - zwiększenie kapitału obrotowego, co będzie miało bezpośrednie korzystne przełożenie na płynność finansową, a tym samym na możliwość wywiązania się przez Spółkę z porozumień zawartych z wierzycielami oraz na wzrost przychodów z działalności podstawowej,
- **do 15 mln zł** - finansowanie projektów autostradowych, po ewentualnym uzyskaniu koncesji na odcinek autostrady płatnej A-4 Katowice-Wrocław, (przesunięte z kapitałów obrotowych),
- **5 mln zł** - konsolidację w ramach Grupy Kapitałowej STALEXPORT – wykup mniejszościowych udziałowców spółek zależnych,
- **do 90 mln zł** - zwiększenie udziału w rynku stałą poprzez wzmocnienie sieci dystrybucyjnej w wyniku akwizycji innych spółek handlowych.
- Program opcji menedżerskich

Kapitały obrotowe

Wzrost środków obrotowych o kwotę 65 mln zł umożliwiłby wzrost sprzedaży STALEXPORT S.A. o kwotę min. 300 mln zł w skali roku przy marży netto na sprzedaży (tj. przychody – całkowite koszty sprzedaży) na średnim poziomie 4% (dla porównania w I kw. 2004 średnia marża netto na sprzedaży w zakresie działalności handlowej – tj. bez autostrady - STALEXPORT S.A. wyniosła 4,32%).

Zakładając, że 65 mln zł zostałyby przeznaczone na finansowanie cyklu operacyjnego, czyli na zapasy i należności krótkoterminowe, można założyć, biorąc pod uwagę historyczne skonsolidowane dane, że w ciągu jednego roku z 65 mln zł udałooby się sfinansować co najmniej 5 cykli operacyjnych, czyli uzyskać dodatkowy obrót rzędu 325 mln zł.

Spółka czyni równocześnie starania o pozyskanie kapitałów obrotowych z innych źródeł. W dalszej części br., wraz z kontynuowaną poprawą wyników finansowych Spółki oraz planowanym w roku 2004 uzyskaniem dodatkowo wartości kapitałów własnych, m.in. dzięki emisji, zintensyfikowane będą już rozpoczęte rozmowy z bankami mające na celu pozyskanie bankowych limitów kredytowych na finansowanie kapitałów obrotowych.

Główny nacisk położony będzie na uzyskanie limitów na akredytywy importowe z odroczonymi terminami płatności zabezpieczone inaczej niż poprzez kaucje gotówkowe, co uwolniłoby znaczną część kapitału obrotowego zaangażowanego w transakcje importowe. Szacowana kwota „uwolnionego” kapitału obrotowego wynosi ok. 20-25 mln zł (w

przypadku transakcji importowych występuje sięgający 2 miesięcy okres finansowania należności od krajowych odbiorców Spółki).

Kontynuowane będą także sprzedaże pozostałych składników zbędnych majątku trwałego Spółki, co także wpłynie pozytywnie na wielkość dostępnego kapitału obrotowego Spółki.

Usługi autostradowe

STALEXPORT S.A. posiada przyznaną w roku 1997 30-letnią koncesję na dostosowanie Autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków do warunków autostrady płatnej oraz jej eksploatację.

Rentowność projektu autostradowego A4 Katowice-Kraków kształtuje się w sposób bardzo zadowalający. Średni dobowy ruch na odcinku autostrady A4 Katowice-Kraków w 2003 roku wyniósł 18.997 samochodów, co stanowi 105,8% ruchu w 2002 r. Przychody netto za cały rok 2003 r. wyniosły 75,4 mln zł, czyli o 5,9% więcej niż w całym 2002 r. 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.

Perspektywy generowania w przyszłości stabilnych środków gotówkowych przez projekt autostradowy były m.in. jednym z głównych argumentów do głosowania za układem STALEXPORT S.A. przez kredytodawców i właścicieli obligacji zamiennych i w przyszłości będą mieć zasadniczy wpływ na wycenę Spółki.

Utrzymanie działalności autostradowej wiąże się bezpośrednio z wypełnieniem umowy koncesyjnej, w tym z uzyskaniem zamknięcia finansowego dla autostrady A-4, tj. pozyskania kredytów na wykonanie prac określonych w umowie koncesyjnej.

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

Znakomitym ułatwieniem dla osiągnięcia zamknięcia finansowego jest nowelizacja ustawy o autostradach płatnych, która weszła w życie 01.01.2004 roku. W znowelizowanej w dniu 17.10.2003 roku ustawie znalazł się bowiem zapis (art. 60a) umożliwiający dokonanie przeniesienia posiadanej przez STALEXPORT S.A. koncesji na podmiot zależny.

Przeniesienie koncesji oznacza, że koncesjonariuszem będzie spółka STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A., a nie STALEXPORT S.A. Tym samym ryzyko kredytowe zostanie ograniczone do ryzyka projektu, a ten jest w pełni akceptowalny przez banki. Stalexport wystąpił z wnioskiem o przeniesienie koncesji dnia 30.01.2004 roku.

W dniu 20.02.2004 r. Główna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wznowiła postępowanie przetargowe na udzielenie koncesji na budowę przez przystosowanie do eksploatacji autostrady A-4 na odcinku Wrocław – Katowice. Zaproszenie do złożenia oferty zostało skierowane do trzech podmiotów. Termin złożenia oferty upływa w dniu 21.06.2004 r. Dla jej przygotowania powołano zespół złożony z przedstawicieli Stalexport

S.A., Egis Project S.A. i Strabag (który wszedł w posiadanie akcji NCC AB byłego konsorcjanta).

Konsolidacja dotychczasowej sieci dystrybucji

W celu zwiększenia elastyczności i podniesienia skuteczności działania 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 2003 zostały zmniejszone o 35% w stosunku do roku 2002, o 61% w stosunku do 2001 r. i o 65% w stosunku do 2000 r.) Dalsza, naszym zdaniem niezbędna obniżka kosztów jest możliwa dzięki konsolidacji – przyłączeniu spółek dystrybucyjnych do STALEXPORT S.A. W dniu 19.01.2004 r. Zarząd STALEXPORT S.A. powołał Zespół roboczy ds. konsolidacji handlowej Grupy Kapitałowej. Celem konsolidacji jest usprawnienie procesów obsługi klientów oraz ograniczenie dublowania się funkcji, a tym samym kosztów. Szacuje się, iż konsolidacja spowoduje obniżkę kosztów ogólnych o około 20%. Realizując strategię konsolidacji handlowej przejęto od Spółki STALEXPORT Wielkopolska trzy hurtownie: w Pile, Gnieźnie i Gostyniu, a od Spółki Stalexport Serwis Centrum w Katowicach wydział prefabrykacji konstrukcji żelbetowych: STAL-BUD. W ostatnim okresie przejęto również hurtownię w Bełchatowie. Wykorzystanie efektu synergii, wynikającego z prowadzenia lepiej skoordynowanej polityki handlowej, logistyki, bardziej zintegrowanego zarządzania pieniędzem, znacznego obniżenia stanów magazynowych i należności - stanowi szansę dalszego podnoszenia konkurencyjności.

W oparciu o doświadczenia i wyniki dotychczasowej restrukturyzacji działalności handlowo-dystrybucyjnej Grupy Kapitałowej STALEXPORT z lat 2001-2003 Zarząd STALEXPORT S.A. podjął na początku 2004 r. decyzję o przejściu sieci dystrybucji ze struktury holdingowej w strukturę koncernową. Przesłankami tej decyzji były:

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

Obecnie prowadzone są prace planistyczne mające na celu opracowanie planu włączenia działalności dystrybucyjnej poszczególnych spółek handlowych Grupy do STALEXPORT S.A.

Celem Zarządu STALEXPORT S.A. jest zakończenie procesów połączenia do końca 2005 roku.

Rozwój sieci dystrybucji poprzez fuzje i przejęcia

Dokonujące się w latach 2003-2004 wejście wielkich koncernów międzynarodowych w polski sektor stalowy i przejęcie kontroli nad 90% produkcji stali w Polsce spowodowało diametralne przetasowania w sile przetargowej dostawców wyrobów stali w stosunku do odbiorców i dystrybutorów. Fakt ten jeszcze pogłębiają ogólnoswiatowy wzrost popytu na stal i wejście Polski do UE (ograniczenie możliwości importu stali z b. ZSRR). Efektywną odpowiedzią dystrybutorów stali musi być proces ich konsolidacji. STALEXPORT S.A. zakłada aktywny udział w tych procesach.

STALEXPORT S.A. zakłada przejęcie dystrybutorów, którzy charakteryzują się rentownością netto na sprzedaży minimum 4% i rentownością netto na poziomie co najmniej

3% lub też w ocenie Spółki realnym jest doprowadzenie ich do tego poziomu rentowności w stosunkowo krótkim okresie (6-12 miesięcy) od przejęcia (STALEXPORT S.A. posiada doświadczenie w skutecznej restrukturyzacji własnych spółek dystrybucyjnych).

Zakup przez STALEXPORT S.A. spółek dystrybucyjnych za kwotę do 90 mln zł po porównywalnej cenie oznaczać będzie pozyskanie przychodów rzędu 265 mln zł. Przy założeniu 3% rentowności netto daje to dodatkowe 8 mln zł zysku netto w skali roku. Oznacza to zwrot z inwestycji w skali roku na poziomie 8,9%.

Jednocześnie uzyskane efekty synergii i skali zakupów u dostawców wyrobów hutniczych powinny pozwolić na uzyskanie przez całą powiększoną grupę STALEXPORT S.A. dodatkowo minimum 1% rentowności netto, co daje minimum kolejne ok. 6,9 mln zł zysku netto (uzyskanych z 420 mln zł dotychczasowych obrotów wyrobami stalowymi na rynku krajowym oraz 265 mln zł pozyskanych nowych obrotów).

Oznacza to łączny zwrot z inwestycji 90 mln zł. w nowe akwizycje na poziomie 16,5%.

Systemy motywacyjne

Kierując się zasadą, że najistotniejszym elementem każdej strategii są ludzie szczególnie zaangażowani w jej realizację, Zarząd STALEXPORT S.A. rozpoczął wdrażanie kompleksowego systemu motywacyjnego dla kluczowych pracowników Spółki.

Przyjęto już motywacyjny system premiowania, przede wszystkim dla pracowników handlowych.

Punktem wyjścia systemu premiowania są następujące zadania uznane za priorytetowe w roku 2004, tj.:

- osiągnięcie wyników finansowych, w wysokości określonej w planie rzeczowo-finansowym na rok 2004, zatwierdzonym uchwałą Zarządu nr 140/2003 z dnia 11.12.2003 r.
- uzyskanie maksymalnego zwrotu bieżących należności,
- zaawansowanie działań konsolidacji części dystrybucyjnej Grupy Kapitałowej STALEXPORT ze Spółką STALEXPORT S.A.,
- obniżenie kosztów ogólnych Spółki (poza sferą handlową).

Określono następujące zasady nagradzania:

- nagroda powinna odpowiadać realnemu wkładowi w wynik finansowy spółki,
- wyniki ponadprzeciętne powinny być ponadprzeciętnie nagradzane,
- im większa odpowiedzialność tym większa szansa na wyższą nagrodę.

Zarząd rozpatruje także przygotowanie motywacyjnego systemu wynagradzania kadry kierowniczej Spółki, opartego na akcjach STALEXPORT S.A. – programu opcji menedżerskich.

Szczegółowe rekomendacje w zakresie konstrukcji programu opcji menedżerskich zostaną przygotowane przez doradcę Spółki w najbliższych tygodniach. W zależności od ostatecznie przyjętych założeń programu Zarząd przewiduje, że do jego realizacji mogą być wykorzystane akcje emitowane w ramach kapitału docelowego.

Uwagi końcowe

Zarząd STALEXPORT S.A. zdaje sobie sprawę, że planowanie dalszego rozwoju spółki przy wywiązywaniu się z zobowiązań układowych jest zadaniem trudnym, ale pozytywne rezultaty restrukturyzacji w ciągu minionych dwóch lat stanowią dobrą przesłankę na przyszłość. Uzyskana stabilizacja finansowa pozwala przejść do działań rozwojowych spółki w zakresie działalności handlowej jak również w działalności autostradowej.

Należy również podkreślić iż konsekwentnie realizowany program naprawczy Stalexport SA, w tym konwersja wierzytelności na akcje, przełożył się na pozytywne postrzeganie Spółki i jej grupy kapitałowej przez inwestorów giełdowych. Znacząco wzrosła kapitalizacja Spółki, z około 17 mln zł na 31 grudnia 2002 r. do 193 mln zł na 31 grudnia 2003 r. i 393 mln zł na 31 marca 2004 r. Systematycznie wzrastał również kurs akcji Stalexport SA, z 1,33 zł na 31 grudnia 2002 r. do 1,79 zł na 31 grudnia 2003 r. i 3,65 zł na 31 marca 2004 r.

Nasze cele na najbliższe lata to przede wszystkim:

- spłata zobowiązań zrestrukturyzowanych
- poprawa efektywności poprzez integrację organizacyjną dystrybucyjnej części Grupy Kapitałowej
- nabycie nowych podmiotów sieci dystrybucji w celu wzrostu udziału w rynku
- rozwój działalności autostradowej.

Warunki ich realizacji:

- odzyskanie wiarygodności rynkowej i wizerunku Spółki
- pozyskanie środków finansowych z rynku kredytowego i kapitałowego
- stabilizacja akcjonariatu i dobra jego współpraca z Zarządem

Zarząd jest głęboko przekonany, że dzięki olbrzymiej pracy Spółki i jej pracowników wykonanej w ostatnich trzech latach, przy dużym rozumieniu i wsparciu akcjonariuszy i wierzycieli, powyższe cele, o których nie tak dawno w dużym stopniu marzyliśmy, w dniu dzisiejszym są bardzo realne do osiągnięcia.

Katowice, maj 2004 r.

**Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny**

Emil Wąsacz

**Członek Zarządu
Dyrektor Finansowy**

Mieczysław Skołożyński