

# KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

## Raport kwartalny SA-Q 4/2005

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

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

Za czwarty kwartał bieżącego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

oraz za czwarty kwartał poprzedniego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

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

BDO Polska Sp. z o.o.

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                           | tys. zł                                                          |                                                                  | tys. EUR                                                         |                                                                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
|                                                                  | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 441 964                                                          | 693 332                                                          | 109 851                                                          | 172 329                                                          |
| II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | -108 149                                                         | 103 884                                                          | -26 881                                                          | 25 821                                                           |
| III. Zysk (strata) brutto                                        | -140 830                                                         | 12 851                                                           | -35 004                                                          | 3 194                                                            |
| IV. Zysk (strata) netto                                          | -144 532                                                         | 12 876                                                           | -35 924                                                          | 3 200                                                            |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | -54 946                                                          | -9 760                                                           | -13 657                                                          | -2 426                                                           |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | 99 780                                                           | 48 395                                                           | 24 801                                                           | 12 029                                                           |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej         | -46 854                                                          | -44 033                                                          | -11 646                                                          | -10 944                                                          |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                           | -2 020                                                           | -5 398                                                           | -523                                                             | -1 399                                                           |
| IX. Aktywa razem                                                 | 519 872                                                          | 491 459                                                          | 134 689                                                          | 127 328                                                          |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                        | 517 916                                                          | 518 684                                                          | 134 182                                                          | 134 381                                                          |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                  | 424 461                                                          | 390 946                                                          | 109 970                                                          | 101 287                                                          |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                | 93 455                                                           | 127 738                                                          | 24 212                                                           | 33 094                                                           |
| XIII. Kapitał własny                                             | 1 956                                                            | -27 225                                                          | 507                                                              | -7 053                                                           |
| XIV. Kapitał zakładowy                                           | 215 524                                                          | 215 524                                                          | 55 838                                                           | 55 838                                                           |
| XV. Liczba akcji (w szt.)                                        | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)              | -1,34                                                            | 0,12                                                             | -0,35                                                            | 0,03                                                             |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                | 0,02                                                             | -0,27                                                            | 0,00                                                             | -0,07                                                            |
| XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)      | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |

**Bilans**

|  | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|

**AKTYWA**

|                                               |                |                |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>               | <b>338 653</b> | <b>325 599</b> | <b>335 916</b> | <b>346 066</b> |
| 1. Rzeczowy majątek trwały                    | 49 069         | 48 941         | 26 240         | 26 457         |
| 2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:    | 212            | 196            | 210            | 234            |
| - wartość firmy                               |                |                |                |                |
| 3. Należności długoterminowe                  | 509            | 1 403          | 50 800         | 60 813         |
| 4. Inwestycje długoterminowe                  | 286 664        | 140 747        | 128 455        | 128 351        |
| 4.1. Nieruchomości                            | 56 945         | 62 960         | 36 658         | 36 658         |
| 4.2. Wartości niematerialne i prawne          |                |                |                |                |
| 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe          | 229 519        | 77 587         | 91 597         | 91 493         |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym:          | 227 712        | 75 780         | 89 789         | 89 789         |
| - udziały lub akcje w jednostkach             |                |                |                |                |
| podporządkowanych wyceniane metodą praw       | 32             | 32             | 32             | 32             |
| własności                                     |                |                |                |                |
| b) w pozostałych jednostkach                  | 1 807          | 1 807          | 1 808          | 1 704          |
| 4.4. Inne inwestycje długoterminowe           | 200            | 200            | 200            | 200            |
| 5. Aktywa dostępne do sprzedaży               | 2 199          | 130 211        | 130 211        | 130 211        |
| 6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku        |                | 4 101          |                |                |
| dochodowego                                   |                |                |                |                |
| 7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  |                |                |                |                |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>             | <b>181 219</b> | <b>148 978</b> | <b>181 601</b> | <b>145 393</b> |
| 1. Zapasy                                     | 43 810         | 41 198         | 59 864         | 31 982         |
| 2. Należności krótkoterminowe                 | 132 110        | 101 580        | 113 981        | 90 467         |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 235            | 276            | 19             | 11 611         |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 4 658          | 4 324          | 6 678          | 9 875          |
| 5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 406            | 1 600          | 1 059          | 1 458          |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>519 872</b> | <b>474 577</b> | <b>517 517</b> | <b>491 459</b> |

|                                                                   | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                     |                    |                    |                    |                    |
| <b>I. Kapitał własny</b>                                          | <b>1 956</b>       | <b>-30 565</b>     | <b>-28 963</b>     | <b>-27 225</b>     |
| 1. Kapitał zakładowy                                              | 215 524            | 215 524            | 215 524            | 215 524            |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)          |                    |                    |                    |                    |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                       | -23                | -23                |                    |                    |
| 4. Kapitał zapasowy                                               | 35                 |                    | 42 343             | 42 312             |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                  | 132 879            | 8 457              | 8 457              | 8 488              |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                   | 51 016             | 9 631              | 95 979             | 90 962             |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                  | -252 943           | -252 943           | -404 142           | -404 142           |
| 8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki       | -144 532           | -11 211            | 12 876             | 19 631             |
| 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) |                    |                    |                    |                    |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                            | <b>424 461</b>     | <b>325 381</b>     | <b>368 059</b>     | <b>390 946</b>     |
| 1. Kredyty i pożyczki                                             | 79 044             | 83 619             | 100 110            | 105 235            |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                     | 995                | 1 215              |                    |                    |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                           |                    |                    |                    |                    |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                         | 291 508            | 178 423            | 197 190            | 207 669            |
| 5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               | 38 873             | 9 465              | 725                | 833                |
| 6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania                              | 13 283             | 8 744              | 11 557             | 12 070             |
| 7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      | 758                | 43 915             | 58 477             | 65 139             |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                          | <b>93 455</b>      | <b>179 761</b>     | <b>178 421</b>     | <b>127 738</b>     |
| 1. Kredyty i pożyczki                                             | 12 747             | 17 241             | 12 542             | 13 002             |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                     |                    |                    |                    |                    |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                           | 65 359             | 119 527            | 125 005            | 58 143             |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                         | 4 118              | 10 832             | 8 118              | 7 342              |
| 5. Rezerwy na zobowiązania                                        | 5 459              | 6 746              | 11 007             | 11 461             |
| 6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                     | 5 772              | 25 415             | 21 749             | 37 790             |
| <b>Pasywa razem</b>                                               | <b>519 872</b>     | <b>474 577</b>     | <b>517 517</b>     | <b>491 459</b>     |

|                                                           |                    |                    |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wartość księgowa</b>                                   | <b>1 956</b>       | <b>-30 565</b>     | <b>-28 963</b>     | <b>-27 225</b>     |
| <b>Liczba akcji</b>                                       | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>             | <b>0,02</b>        | <b>(0,28)</b>      | <b>(0,27)</b>      | <b>(0,25)</b>      |
| <b>Rozwodniona liczba akcji</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| <b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b> |                    |                    |                    |                    |

**Rachunek zysków i strat**

|                                                                                  | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartaly 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartaly 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>   | 99 939                                           | 441 964                                                          | 108 284                                          | 693 332                                                          |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                        | 11 894                                           | 46 933                                                           | 6 981                                            | 76 525                                                           |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                             | 88 045                                           | 395 031                                                          | 101 303                                          | 616 807                                                          |
| <b>II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>            | 92 755                                           | 408 682                                                          | 103 811                                          | 648 691                                                          |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                       | 12 248                                           | 43 882                                                           | 6 427                                            | 71 978                                                           |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                      | 80 507                                           | 364 800                                                          | 97 384                                           | 576 713                                                          |
| <b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)</b>                           | 7 184                                            | 33 282                                                           | 4 473                                            | 44 641                                                           |
| <b>IV. Pozostałe przychody</b>                                                   | 33 293                                           | 54 799                                                           | 12 831                                           | 110 524                                                          |
| <b>V. Koszty sprzedaży</b>                                                       | 4 372                                            | 12 759                                                           | 3 175                                            | 12 767                                                           |
| <b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>                                               | 8 324                                            | 31 325                                                           | 5 770                                            | 21 029                                                           |
| <b>VII. Pozostałe koszty</b>                                                     | 141 837                                          | 152 146                                                          | 3 838                                            | 17 485                                                           |
| <b>VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII )</b> | -114 056                                         | -108 149                                                         | 4 521                                            | 103 884                                                          |
| <b>IX. Przychody finansowe</b>                                                   | 120 552                                          | 133 249                                                          | 5 426                                            | 187 134                                                          |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach                                                 |                                                  | 2 205                                                            |                                                  | 1 637                                                            |
| 2. Odsetki                                                                       | 489                                              | 7 328                                                            | 1 901                                            | 6 357                                                            |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji                                                     |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji                                              | 1 435                                            | 1 560                                                            |                                                  | 173 353                                                          |
| 5. Inne                                                                          | 118 628                                          | 122 156                                                          | 3 525                                            | 5 787                                                            |
| <b>X. Koszty finansowe</b>                                                       | 135 502                                          | 165 930                                                          | 16 811                                           | 278 167                                                          |
| 1. Odsetki                                                                       | 4 153                                            | 24 313                                                           | 7 227                                            | 27 305                                                           |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji                                                   | 1 198                                            | 8 277                                                            |                                                  | 163 365                                                          |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji                                              | 7 924                                            | 7 928                                                            |                                                  | 15                                                               |
| 4. Inne                                                                          | 122 227                                          | 125 412                                                          | 9 584                                            | 87 482                                                           |
| <b>XI. Zysk (strata) brutto (VIII + IX - X)</b>                                  | -129 006                                         | -140 830                                                         | -6 864                                           | 12 851                                                           |
| <b>XII. Podatek dochodowy</b>                                                    | 4 315                                            | 3 702                                                            | -109                                             | -25                                                              |
| a) część bieżąca                                                                 |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| b) część odroczone                                                               | 4 315                                            | 3 702                                                            | -109                                             | -25                                                              |
| <b>XIII. Zysk (strata) netto (XI +/- XII)</b>                                    | -133 321                                         | -144 532                                                         | -6 755                                           | 12 876                                                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                       |                                                  | -144 532                                                         |                                                  | 12 876                                                           |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>                                      |                                                  | 107 762 023                                                      |                                                  | 107 762 023,00                                                   |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                |                                                  | -1,34                                                            |                                                  | 0,12                                                             |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>                          |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |

## Zestawienie zmian w kapitale własnym

|                                                                                             | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                            | -28 963            | -28 963            | -56 725            | -56 725            |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                         |                    |                    |                    |                    |
| b) korekty błędów podstawowych                                                              |                    |                    |                    |                    |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | -28 963            | -28 963            | -56 725            | -56 725            |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>                                              | 215 524            | 215 524            | 215 524            | 215 524            |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - emisja akcji (wydania udziałów)                                                           |                    |                    |                    |                    |
| - podwyższenie kapitału podstawowego                                                        |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - umorzenia (udziałów)                                                                      |                    |                    |                    |                    |
| - obniżenie kapitału podstawowego                                                           |                    |                    |                    |                    |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                     | 215 524            | 215 524            | 215 524            | 215 524            |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>                            |                    |                    |                    |                    |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>                                         |                    |                    |                    |                    |
| 3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych                                                       | -23                | -23                | 0                  | 0                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | -570               | -570               | 0                  | 0                  |
| - zakup akcji własnych                                                                      | -570               | -570               |                    |                    |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | -547               | -547               | 0                  | 0                  |
| - wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych                                                | -547               | -547               |                    |                    |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| 3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu                                                | -23                | -23                | 0                  | 0                  |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                                               | 42 343             | 42 343             | 2 634              | 2 634              |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                             | -42 308            | -42 343            | 39 709             | 39 678             |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 35                 | 0                  | 39 709             | 39 678             |
| - emisja akcji powyżej wartości nominalnej                                                  |                    |                    |                    |                    |
| - z podziału zysku                                                                          |                    |                    | 39 678             | 39 678             |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                              |                    |                    |                    |                    |
| - pozostałe                                                                                 |                    |                    |                    |                    |
| -sprzedaż, likwidacja środków trwałych                                                      | 35                 |                    | 31                 |                    |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                  | 42 343             | 42 343             | 0                  | 0                  |
| - pokrycia straty                                                                           | 42 343             | 42 343             |                    |                    |
| - eliminacja dopłat do kapitałów                                                            |                    |                    |                    |                    |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                      | 35                 | 0                  | 42 343             | 42 312             |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                  | 8 457              | 8 457              | 8 488              | 8 488              |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                                  | 124 422            | 0                  | -31                | 0                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 124 457            | 0                  | 0                  | 0                  |
| - przeszacowanie majątku finansowego                                                        | 124 457            |                    |                    |                    |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 35                 | 0                  | 31                 | 0                  |
| - zbycia środków trwałych                                                                   | 35                 |                    | 31                 |                    |
| -                                                                                           |                    |                    |                    |                    |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                         | 132 879            | 8 457              | 8 457              | 8 488              |

|                                                                                                 | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                       | 95 979             | 95 979             | 81 093             | 81 093             |
| <b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>                                            | -44 963            | -86 348            | 14 886             | 9 869              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 51 016             | 9 631              | 14 886             | 9 869              |
| - z podziału zysku                                                                              |                    |                    |                    |                    |
| - realizacja zobowiązań układowych - spłata rat                                                 | 51 016             | 9 631              | 14 886             | 9 869              |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 95 979             | 95 979             | 0                  | 0                  |
| - przeksięgowanie na kapitał zapasowy                                                           |                    |                    |                    |                    |
| - pokrycia straty                                                                               | 95 979             | 95 979             |                    |                    |
| - pozostałe                                                                                     |                    |                    |                    |                    |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                       | 51 016             | 9 631              | 95 979             | 90 962             |
| <b>7. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                    | -391 266           | -391 266           | -364 464           | -364 464           |
| <b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                             | 12 876             | 12 876             | 39 678             | 39 678             |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             |                    |                    |                    |                    |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  |                    |                    |                    |                    |
| <b>7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>    | 12 876             | 12 876             | 39 678             | 39 678             |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                |                    |                    |                    |                    |
| - inne                                                                                          |                    |                    |                    |                    |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 12 876             | 12 876             | 39 678             | 39 678             |
| - przekazania na fundusz zapasowy                                                               |                    |                    | 39 678             | 39 678             |
| - pokrycie straty                                                                               | 12 876             | 12 876             |                    |                    |
| - wypłata dywidendy                                                                             |                    |                    |                    |                    |
| - inne                                                                                          |                    |                    |                    |                    |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| <b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                               | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                           | 404 142            | 404 142            | 404 142            | 404 142            |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             |                    |                    |                    |                    |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  |                    |                    |                    |                    |
| <b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | 404 142            | 404 142            | 404 142            | 404 142            |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                              |                    |                    |                    |                    |
| - inne                                                                                          |                    |                    |                    |                    |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 151 199            | 151 199            | 0                  | 0                  |
| - pokrycie straty zyskiem, kapitałem zapasowym i rezerwowym                                     | 151 199            | 151 199            |                    |                    |
| -                                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| <b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                             | 252 943            | 252 943            | 404 142            | 404 142            |
| <b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                      | -252 943           | -252 943           | -404 142           | -404 142           |
| <b>8. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>                                      | -144 532           | -11 211            | 12 876             | 19 631             |
| a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki                                              |                    |                    | 12 876             | 19 631             |
| b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki                                            | 144 532            | 11 211             |                    |                    |
| b) odpisy z zysku                                                                               |                    |                    |                    |                    |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                 | 1 956              | -30 565            | -28 963            | -27 225            |
|                                                                                                 |                    |                    |                    |                    |

**Rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)**

|                                                                                                    | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartaly 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartaly 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>                  |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki</b>                                   | -133 321                                         | -144 532                                                         | -6 755                                           | 12 876                                                           |
| <b>II. Korekty razem:</b>                                                                          | 64 822                                           | 89 586                                                           | 86                                               | -22 636                                                          |
| 1. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 2. Amortyzacja                                                                                     | 635                                              | 2 376                                                            | 365                                              | 6 252                                                            |
| 3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                        |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy )                                                        | 2 175                                            | 2 436                                                            | 2 407                                            | 12 023                                                           |
| 5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                      | -1 420                                           | 5 614                                                            | 4                                                | 164 895                                                          |
| 6. Zmiana stanu rezerw                                                                             | 215                                              | -398                                                             | -109                                             | -25                                                              |
| 7. Zmiana stanu zapasów                                                                            | -2 612                                           | 16 058                                                           | -27 897                                          | -28 700                                                          |
| 8. Zmiana stanu należności                                                                         | -29 635                                          | 32 163                                                           | -13 502                                          | 22 774                                                           |
| 9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                      | 50 988                                           | 30 672                                                           | 57 161                                           | 76 149                                                           |
| 10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                        | -58 356                                          | -76 865                                                          | -151 283                                         | -243 899                                                         |
| 11. Inne korekty                                                                                   | 102 832                                          | 77 530                                                           | 132 940                                          | -32 105                                                          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>                          | -68 499                                          | -54 946                                                          | -6 669                                           | -9 760                                                           |

|                                                                                 | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | 81 356                                           | 101 747                                                          | 11 592                                           | 48 945                                                           |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 3 657                                            | 3 729                                                            | 1                                                | 2 517                                                            |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |                                                  | 13 200                                                           |                                                  |                                                                  |
| 3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:                                          | 337                                              | 7 456                                                            | 11 591                                           | 46 428                                                           |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 0                                                | 2 204                                                            | -1                                               | 11 193                                                           |
| - zbycie aktywów finansowych                                                    |                                                  |                                                                  |                                                  | 9 050                                                            |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |                                                  | 2 204                                                            |                                                  | 1 632                                                            |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |                                                  |                                                                  | -1                                               | 511                                                              |
| - odsetki                                                                       |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | 337                                              | 5 252                                                            | 11 592                                           | 35 235                                                           |
| - zbycie aktywów finansowych                                                    | 23                                               | 511                                                              |                                                  | 5 500                                                            |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 |                                                  | 1                                                                |                                                  | 5                                                                |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  | 7                                                | 159                                                              | 11 592                                           | 28 530                                                           |
| - odsetki                                                                       | 59                                               | 4 333                                                            |                                                  |                                                                  |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             | 248                                              | 248                                                              |                                                  | 1 200                                                            |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     | 77 362                                           | 77 362                                                           |                                                  |                                                                  |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | 997                                              | 1 967                                                            | 127                                              | 550                                                              |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 807                                              | 1 777                                                            | 127                                              | 383                                                              |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 3. Na aktywa finansowe, z tego:                                                 | 190                                              | 190                                                              | 0                                                | 167                                                              |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 190                                              | 190                                                              | 0                                                | 152                                                              |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   | 190                                              | 190                                                              |                                                  | 152                                                              |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | 0                                                | 0                                                                | 0                                                | 15                                                               |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   |                                                  |                                                                  |                                                  | 15                                                               |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości                     |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne                                                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>     | 80 359                                           | 99 780                                                           | 11 465                                           | 48 395                                                           |

|                                                                                                              | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartaly 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartaly 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | 0                                                | 0                                                                | 0                                                | 0                                                                |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | 11 526                                           | 46 854                                                           | 7 993                                            | 44 033                                                           |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych                                                                         |                                                  | 23                                                               |                                                  |                                                                  |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 9 070                                            | 37 635                                                           | 5 586                                            | 30 373                                                           |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 221                                              | 221                                                              |                                                  |                                                                  |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 2 235                                            | 8 975                                                            | 2 407                                            | 13 660                                                           |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                                     | -11 526                                          | -46 854                                                          | -7 993                                           | -44 033                                                          |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)</b>                                                      | 334                                              | -2 020                                                           | -3 197                                           | -5 398                                                           |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                                 | 334                                              | -2 020                                                           | -3 197                                           | -5 398                                                           |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 |                                                  |                                                                  | 23                                               | 34                                                               |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | 4 324                                            | 6 678                                                            | 9 875                                            | 12 076                                                           |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:</b>                                                    | 4 658                                            | 4 658                                                            | 6 678                                            | 6 678                                                            |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                                     |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |

**Pozycje pozabilansowe**

|                                                 | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Należności warunkowe                         | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              |                    |                    |                    |                    |
|                                                 |                    |                    |                    |                    |
|                                                 |                    |                    |                    |                    |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu )       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              |                    |                    |                    |                    |
| -                                               |                    |                    |                    |                    |
| -                                               |                    |                    |                    |                    |
| 2. Zobowiązania warunkowe                       | 4 474              | 278 669            | 299 109            | 288 125            |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu ) | 84                 | 98                 | 0                  | 0                  |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 84                 | 98                 |                    |                    |
| - gwarancje celne                               |                    |                    |                    |                    |
| - pozostałe                                     |                    |                    |                    |                    |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu ) | 4 390              | 278 571            | 299 109            | 288 125            |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 4 390              | 278 071            | 299 109            | 285 825            |
| - otwarcie akredytywy                           |                    |                    |                    | 2 300              |
| - pozostałe                                     |                    | 500                |                    |                    |
| 2.3. Inne (z tytułu)                            | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  |
| - hipoteka                                      |                    |                    |                    |                    |
| - towar obcy                                    |                    |                    |                    |                    |
| - pozostałe                                     |                    |                    |                    |                    |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>              | <b>4 474</b>       | <b>278 669</b>     | <b>299 109</b>     | <b>288 125</b>     |

**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD**  
**Skonsolidowany raport kwartalny SA-QSr 4/2005**

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

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

Za czwarty kwartał bieżącego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

oraz za czwarty kwartał poprzedniego roku obrotowego obejmujący okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

28.02.2006 r.

(data przekazania)

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

Audytory: BDO Polska Sp. z o.o.

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                           | tys. zł                                                          |                                                                  | tys. EUR                                                         |                                                                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
|                                                                  | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 620 761                                                          | 1 004 986                                                        | 154 292                                                          | 249 791                                                          |
| II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | (55 768)                                                         | 11 016                                                           | (13 861)                                                         | 2 738                                                            |
| III. Zysk (strata) brutto                                        | (87 633)                                                         | 20 641                                                           | (21 781)                                                         | 5 130                                                            |
| IV. Zysk (strata) netto                                          | (105 921)                                                        | 11 513                                                           | (26 327)                                                         | 2 862                                                            |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej          | 104 567                                                          | 10 411                                                           | 25 990                                                           | 2 588                                                            |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | (46 836)                                                         | 8 660                                                            | (11 641)                                                         | 2 152                                                            |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej         | (53 742)                                                         | (52 520)                                                         | (13 358)                                                         | (13 054)                                                         |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                           | 3 989                                                            | (33 449)                                                         | 1 033                                                            | (8 666)                                                          |
| IX. Aktywa razem                                                 | 554 932                                                          | 620 746                                                          | 143 772                                                          | 160 823                                                          |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                        | 525 114                                                          | 540 517                                                          | 136 047                                                          | 140 038                                                          |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                                  | 397 080                                                          | 345 371                                                          | 102 876                                                          | 89 479                                                           |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                | 128 034                                                          | 195 146                                                          | 33 171                                                           | 50 559                                                           |
| XIII. Kapitał własny                                             | 29 818                                                           | 80 229                                                           | 7 725                                                            | 20 786                                                           |
| XIV. Kapitał zakładowy                                           | 215 524                                                          | 215 524                                                          | 55 838                                                           | 55 838                                                           |
| XV. Liczba akcji (w szt.)                                        | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      | 107 762 023                                                      |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)              | -0,98                                                            | 0,11                                                             | -0,25                                                            | 0,03                                                             |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |
| XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                | 0,28                                                             | 0,74                                                             | 0,07                                                             | 0,18                                                             |
| XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)      | -                                                                | -                                                                | -                                                                | -                                                                |

## Skonsolidowany bilans

|  | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|

## AKTYWA

|                                                                                           |                |                |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>                                                           | <b>380 573</b> | <b>383 132</b> | <b>388 467</b> | <b>351 881</b> |
| 1. Rzeczowy majątek trwały                                                                | 307 215        | 170 143        | 157 364        | 146 549        |
| 2. Wartości niematerialne i prawne, w tym:                                                | 413            | 424            | 495            | 485            |
| - wartość firmy                                                                           | -              | -              | -              | -              |
| 3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                              | -              | -              | -              | -              |
| 4. Należności długoterminowe                                                              | 226            | 1 120          | 942            | 10 430         |
| 5. Inwestycje długoterminowe                                                              | 62 766         | 68 989         | 89 891         | 58 565         |
| 5.1. Nieruchomości                                                                        | 56 945         | 62 960         | 83 604         | 36 658         |
| 5.2. Wartości niematerialne i prawne                                                      | -              | -              | -              | -              |
| 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                      | 5 821          | 6 029          | 6 287          | 21 907         |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym:                                                      | 3 568          | 3 741          | 4 461          | 20 141         |
| - udziały lub akcje w jednostkach<br>podporządkowanych wyceniane metodą praw<br>własności | 3 437          | 3 436          | 3 642          | 4 078          |
| - udziały lub akcje w jednostkach zależnych i<br>współzależnych nieobjętych konsolidacją  | 131            | 305            | 819            | 16 063         |
| b) w pozostałych jednostkach                                                              | 2 253          | 2 288          | 1 826          | 1 766          |
| 5.4. Inne inwestycje długoterminowe                                                       | -              | -              | -              | -              |
| 6. Aktywa dostępne do sprzedaży                                                           | 4 231          | 132 581        | 130 211        | 130 211        |
| 7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku<br>dochodowego                                     | 5 627          | 9 780          | 9 564          | 5 641          |
| 8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                              | 95             | 95             | -              | -              |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>                                                         | <b>174 359</b> | <b>190 525</b> | <b>266 291</b> | <b>268 865</b> |
| 1. Zapasy                                                                                 | 48 380         | 46 402         | 91 712         | 61 278         |
| 2. Należności krótkoterminowe                                                             | 98 839         | 113 714        | 150 582        | 159 009        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                                                             | 235            | 276            | 19             | 11 442         |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                     | 26 214         | 27 979         | 22 225         | 34 538         |
| 5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                             | 691            | 2 154          | 1 753          | 2 598          |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                       | <b>554 932</b> | <b>573 657</b> | <b>654 758</b> | <b>620 746</b> |

|                                                                    | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASYWA</b>                                                      |                    |                    |                    |                    |
| <b>I. Kapitał własny</b>                                           | <b>29 818</b>      | <b>103 589</b>     | <b>82 057</b>      | <b>80 229</b>      |
| <b>I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>    | <b>25 769</b>      | <b>99 970</b>      | <b>76 795</b>      | <b>75 098</b>      |
| 1. Kapitał zakładowy                                               | 215 524            | 215 524            | 215 524            | 215 524            |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                        | (73)               | (73)               | (44)               | (44)               |
| 4. Kapitał zapasowy                                                | 101 676            | 101 640            | 113 153            | 113 121            |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                   | 16 432             | 8 699              | 43 382             | 12 411             |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                    | 51 017             | 9 632              | 97 446             | 92 430             |
| 7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| a) dodatnie różnice kursowe                                        | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) ujemne różnice kursowe                                          | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                   | (252 886)          | (252 725)          | (404 179)          | (404 424)          |
| 9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki        | (105 921)          | 17 273             | 11 513             | 46 080             |
| 10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>I.2. Kapitały mniejszości</b>                                   | <b>4 049</b>       | <b>3 619</b>       | <b>5 262</b>       | <b>5 131</b>       |
| <b>II. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>        | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>III. Zobowiązania długoterminowe</b>                            | <b>397 080</b>     | <b>328 436</b>     | <b>399 280</b>     | <b>345 371</b>     |
| 1. Kredyty i pożyczki                                              | 79 044             | 83 620             | 113 746            | 113 028            |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      | 6 301              | 6 922              | 5 834              | 7 142              |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                            | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                          | 285 844            | 172 688            | 196 009            | 140 505            |
| 5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 11 005             | 12 408             | 12 289             | 3 554              |
| 6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania                               | 13 402             | 8 883              | 11 721             | 12 252             |
| 7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                       | 1 484              | 43 915             | 59 681             | 68 890             |
| <b>IV. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                            | <b>128 034</b>     | <b>141 632</b>     | <b>173 421</b>     | <b>195 146</b>     |
| 1. Kredyty i pożyczki                                              | 5 478              | 9 298              | 10 648             | 16 328             |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                            | 75 610             | 61 583             | 95 568             | 109 991            |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                          | 17 036             | 19 302             | 14 952             | 16 218             |
| 5. Rezerwy na zobowiązania                                         | 6 294              | 7 450              | 11 835             | 12 227             |
| 6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      | 23 616             | 43 999             | 40 418             | 40 382             |
| <b>Pasywa razem</b>                                                | <b>554 932</b>     | <b>573 657</b>     | <b>654 758</b>     | <b>620 746</b>     |

|                                                           |                    |                    |                    |                    |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Wartość księgowa</b>                                   | <b>29 818</b>      | <b>103 589</b>     | <b>82 057</b>      | <b>80 229</b>      |
| <b>Liczba akcji</b>                                       | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>             | <b>0,28</b>        | <b>0,96</b>        | <b>0,76</b>        | <b>0,74</b>        |
| <b>Rozwodniona liczba akcji</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| <b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b> |                    |                    |                    |                    |

## Skonsolidowany rachunek zysków i strat

|                                                                                                              | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartaly 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartaly 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                               | 142 812                                          | 620 761                                                          | 172 355                                          | 1 004 986                                                        |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                                    | 38 028                                           | 139 727                                                          | 26 184                                           | 175 630                                                          |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                                         | 104 784                                          | 481 034                                                          | 146 171                                          | 829 356                                                          |
| <b>II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>                                        | 113 497                                          | 507 075                                                          | 148 619                                          | 869 211                                                          |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                                   | 16 316                                           | 59 307                                                           | 10 501                                           | 113 581                                                          |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                                  | 97 181                                           | 447 768                                                          | 138 118                                          | 755 630                                                          |
| <b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)</b>                                                       | 29 315                                           | 113 686                                                          | 23 736                                           | 135 775                                                          |
| <b>IV. Pozostałe przychody</b>                                                                               | 35 650                                           | 61 457                                                           | 16 903                                           | 118 295                                                          |
| <b>V. Koszty sprzedaży</b>                                                                                   | 5 740                                            | 19 177                                                           | 7 650                                            | 31 082                                                           |
| <b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>                                                                           | 18 688                                           | 55 001                                                           | 12 349                                           | 44 739                                                           |
| <b>VII. Pozostałe koszty</b>                                                                                 | 144 082                                          | 156 527                                                          | 24 909                                           | 166 719                                                          |
| <b>VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> | -                                                | (206)                                                            | (150)                                            | (514)                                                            |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)</b>                       | (103 545)                                        | (55 768)                                                         | (4 419)                                          | 11 016                                                           |
| <b>X. Przychody finansowe</b>                                                                                | 128 378                                          | 138 567                                                          | 5 765                                            | 197 883                                                          |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach                                                                             | -                                                | 17                                                               | -                                                | 6                                                                |
| 2. Odsetki                                                                                                   | (3 160)                                          | 3 132                                                            | 2 590                                            | 6 979                                                            |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji                                                                                 | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji                                                                          | 8 538                                            | 10 681                                                           | 392                                              | 172 751                                                          |
| 5. Inne                                                                                                      | 123 000                                          | 124 737                                                          | 2 783                                            | 18 147                                                           |
| <b>XI. Koszty finansowe</b>                                                                                  | 140 444                                          | 170 432                                                          | 37 703                                           | 155 476                                                          |
| 1. Odsetki                                                                                                   | (796)                                            | 20 456                                                           | 6 770                                            | 28 155                                                           |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji                                                                               | 8 629                                            | 15 949                                                           | -                                                | 16 898                                                           |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji                                                                          | 6 247                                            | 6 251                                                            | 18 401                                           | 18 416                                                           |
| 4. Inne                                                                                                      | 126 364                                          | 127 776                                                          | 12 532                                           | 92 007                                                           |
| <b>XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>               | -                                                | -                                                                | -                                                | (32 782)                                                         |
| <b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X -XI +/- XII)</b>                                                       | (115 611)                                        | (87 633)                                                         | (36 357)                                         | 20 641                                                           |
| <b>XIV. Podatek dochodowy</b>                                                                                | 7 438                                            | 16 457                                                           | 2 013                                            | 9 678                                                            |
| a) część bieżąca                                                                                             | 4 688                                            | 13 899                                                           | 5 557                                            | 12 683                                                           |
| b) część odroczone                                                                                           | 2 750                                            | 2 558                                                            | (3 544)                                          | (3 005)                                                          |
| <b>XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV +/- XVI), w tym:</b>                                                  | (123 049)                                        | (104 090)                                                        | (38 370)                                         | 10 963                                                           |
| <b>XVI. Zyski (straty) mniejszości</b>                                                                       | (145)                                            | (1 831)                                                          | 3 803                                            | 550                                                              |
| <b>XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)</b>                            | (123 194)                                        | (105 921)                                                        | (34 567)                                         | 11 513                                                           |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                                                                   |                                                  | (105 921)                                                        |                                                  | 11 513                                                           |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>                                                                  |                                                  | 107 762 023                                                      |                                                  | 107 762 023                                                      |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                                            |                                                  | -0,98                                                            |                                                  | 0,11                                                             |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>                                                      |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                                |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

|                                                                                             | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                            | <b>82 057</b>      | <b>82 057</b>      | <b>150 926</b>     | <b>150 926</b>     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                         | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                              | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>82 057</b>      | <b>82 057</b>      | <b>150 926</b>     | <b>150 926</b>     |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>                                              | <b>215 524</b>     | <b>215 524</b>     | <b>215 524</b>     | <b>215 524</b>     |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego                                                            | -                  | -                  | -                  | -                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - emisja akcji (wydania udziałów)                                                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - podwyższenie kapitału podstawowego                                                        | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - umorzenia (udziałów)                                                                      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - obniżenie kapitału podstawowego                                                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu                                                     | 215 524            | 215 524            | 215 524            | 215 524            |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>                            | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                            | -                  | -                  | -                  | -                  |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | (5 638)            | (5 638)            | (5 638)            | 6 013              |
| - korekty konsolidacyjne dot. SAD                                                           | (5 638)            | (5 638)            | (5 638)            | 6 013              |
| -                                                                                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | (5 638)            | (5 638)            | (5 638)            | 6 013              |
| -                                                                                           | -                  | -                  | -                  | (1 128)            |
| - korekty konsolidacyjne dot. SAD                                                           | (5 638)            | (5 638)            | (5 638)            | 7 141              |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                   | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>                                         | <b>(44)</b>        | <b>(44)</b>        | <b>(3 449)</b>     | <b>(3 449)</b>     |
| 3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych                                                       | (29)               | (29)               | 3 405              | 3 405              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | (576)              | (576)              | -                  | 3 405              |
| - wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych                                                | (570)              | (570)              | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                    | (6)                | (6)                | -                  | 3 405              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | (547)              | (547)              | (3 405)            | -                  |
| - wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych                                                | (547)              | (547)              | (3 405)            | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                    | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu                                                | (73)               | (73)               | (44)               | (44)               |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                                               | <b>113 153</b>     | <b>113 153</b>     | <b>18 200</b>      | <b>18 200</b>      |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                             | (11 477)           | (11 513)           | 94 953             | 94 921             |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 31 888             | 31 853             | 99 140             | 103 121            |
| - emisja akcji powyżej wartości nominalnej                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - z podziału zysku                                                                          | 30 888             | 30 956             | 99 105             | 99 128             |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                              | 347                | 279                | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyl. z konsolidacji spółek zależnych             | 562                | 618                | 4                  | 3 993              |
| - pozostałe                                                                                 | 56                 | -                  | -                  | -                  |
| - sprzedaż, likwidacja środków trwałych                                                     | 35                 | -                  | 31                 | -                  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                  | 43 365             | 43 366             | 4 187              | 8 200              |
| - pokrycia straty                                                                           | 42 894             | 42 894             | 32                 | 32                 |
| - eliminacja dopłat do kapitałów                                                            | 200                | -                  | 200                | 200                |
| - korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyl. z konsolidacji spółek zależnych             | 271                | 472                | 3 955              | 7 968              |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                      | 101 676            | 101 640            | 113 153            | 113 121            |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                  | <b>43 382</b>      | <b>43 382</b>      | <b>13 323</b>      | <b>13 323</b>      |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                                  | (26 950)           | (34 683)           | 30 059             | (912)              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 166 035            | -                  | 31 002             | -                  |
| - przeszacowanie środków trwałych                                                           | 132 402            | -                  | 31 002             | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                    | 33 633             | -                  | -                  | -                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 192 985            | 34 683             | 943                | 912                |
| - zbycia środków trwałych                                                                   | 35                 | -                  | 31                 | -                  |
| -                                                                                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne, w tym związane z wyl. z konsolidacji spółek zależnych             | 192 950            | 34 683             | 912                | 912                |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                         | 16 432             | 8 699              | 43 382             | 12 411             |

|                                                                                                 | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                       | <b>97 446</b>      | <b>97 446</b>      | <b>82 560</b>      | <b>82 560</b>      |
| <b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>                                            | <b>(46 429)</b>    | <b>(87 814)</b>    | <b>14 886</b>      | <b>9 870</b>       |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 51 215             | 9 830              | 14 886             | 9 870              |
| - z podziału zysku                                                                              | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - realizacja zobowiązań układowych - spłata rat                                                 | 51 017             | 9 632              | 14 886             | 9 870              |
| - korekty konsolidacyjne                                                                        | 198                | 198                | -                  | -                  |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 97 644             | 97 644             | -                  | -                  |
| - przeksięgowanie na kapitał zapasowy                                                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - pokrycia straty                                                                               | 95 979             | 95 979             | -                  | -                  |
| - pozostałe                                                                                     | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                        | 1 665              | 1 665              | -                  | -                  |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                       | <b>51 017</b>      | <b>9 632</b>       | <b>97 446</b>      | <b>92 430</b>      |
| <b>7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>                            | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>8. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                    | <b>(404 179)</b>   | <b>(404 179)</b>   | <b>(284 497)</b>   | <b>(285 229)</b>   |
| <b>8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                             | <b>10 288</b>      | <b>10 288</b>      | <b>311 623</b>     | <b>310 845</b>     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>    | <b>10 288</b>      | <b>10 288</b>      | <b>311 623</b>     | <b>310 845</b>     |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 13 445             | 19 118             | 14 022             | 30 099             |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                | 10 502             | 3 672              | 3 249              | 3 913              |
| - inne                                                                                          | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                        | 2 943              | 15 446             | 10 773             | 26 186             |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 21 082             | 21 315             | 315 357            | 315 403            |
| - przekazania na fundusz zapasowy                                                               | 138                | 371                | -                  | -                  |
| - pokrycie straty                                                                               | -                  | 12 875             | 39 731             | 39 731             |
| - wypłata dywidendy                                                                             | 3 436              | 3 437              | 3 184              | 3 184              |
| - inne                                                                                          | 13 659             | 783                | 12                 | 12                 |
| -                                                                                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| -                                                                                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne związane z wyl. z konsolidacji spółek zależnych                        | 3 849              | 3 849              | 272 430            | 272 476            |
| <b>8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                               | <b>2 651</b>       | <b>8 091</b>       | <b>10 288</b>      | <b>25 541</b>      |
| <b>8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                           | <b>414 467</b>     | <b>414 467</b>     | <b>596 120</b>     | <b>596 074</b>     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             | -                  | -                  | -                  | -                  |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                  | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>414 467</b>     | <b>414 467</b>     | <b>596 120</b>     | <b>596 074</b>     |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                       | 3 108              | 3 607              | 7 023              | 3 222              |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                              | 1 041              | 729                | 1 020              | 3 082              |
| - inne                                                                                          | 233                | -                  | -                  | -                  |
| - korekty konsolidacyjne                                                                        | 1 834              | 2 878              | 6 003              | 140                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                      | 162 038            | 157 258            | 188 676            | 169 331            |
| - pokrycie straty zyskiem                                                                       | 152 858            | 152 858            | 903                | 47                 |
| - korekty konsolidacyjne związane z wyl. z konsolidacji spółek zależnych                        | 9 180              | 4 400              | 187 773            | 169 284            |
| <b>8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                             | <b>255 537</b>     | <b>260 816</b>     | <b>414 467</b>     | <b>429 965</b>     |
| <b>8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                      | <b>(252 886)</b>   | <b>(252 725)</b>   | <b>(404 179)</b>   | <b>(404 424)</b>   |
| <b>9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>                                      | <b>(105 921)</b>   | <b>17 273</b>      | <b>11 513</b>      | <b>46 080</b>      |
| a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki                                              | -                  | 17 273             | 11 513             | 46 080             |
| b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki                                            | 105 921            | -                  | -                  | -                  |
| b) odpisy z zysku                                                                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| <b>10.1. Kapitały mniejszości na początek okresu</b>                                            | <b>5 262</b>       | <b>5 262</b>       | <b>25 987</b>      | <b>5 131</b>       |
| a) zwiększenia                                                                                  | 2 618              | 2 129              | 2 223              | -                  |
| b) zmniejszenia                                                                                 | 3 831              | 3 772              | 22 948             | -                  |
| <b>10.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu</b>                                              | <b>4 049</b>       | <b>3 619</b>       | <b>5 262</b>       | <b>5 131</b>       |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                 | <b>29 818</b>      | <b>103 589</b>     | <b>82 057</b>      | <b>80 229</b>      |
| <b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>      | <b>29 818</b>      | <b>103 589</b>     | <b>82 057</b>      | <b>80 229</b>      |

## Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

|                                                                                                            | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>                          |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki</b>                                           | (123 194)                                        | (105 921)                                                        | (34 567)                                         | 11 513                                                           |
| <b>II. Korekty razem:</b>                                                                                  | 183 840                                          | 210 488                                                          | 36 039                                           | (1 102)                                                          |
| 1. Zyski (straty) mniejszości                                                                              | 145                                              | 1 831                                                            | (3 803)                                          | (550)                                                            |
| 2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności         | -                                                | 206                                                              | 150                                              | 514                                                              |
| 3. Amortyzacja, w tym:                                                                                     | 2 979                                            | 8 996                                                            | 2 299                                            | 13 826                                                           |
| - odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                                | -                                                | -                                                                | (19)                                             | 246                                                              |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy )                                                                | 2 296                                            | 2 706                                                            | 3 618                                            | 13 901                                                           |
| 6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                              | (210)                                            | 7 099                                                            | 19 550                                           | 184 493                                                          |
| 7. Zmiana stanu rezerw                                                                                     | (2 474)                                          | (2 419)                                                          | 379                                              | 233                                                              |
| 8. Zmiana stanu zapasów                                                                                    | (1 958)                                          | 24 392                                                           | (30 366)                                         | (39 736)                                                         |
| 9. Zmiana stanu należności                                                                                 | 34 076                                           | 90 710                                                           | (55 348)                                         | 24 627                                                           |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                             | 100 099                                          | 72 835                                                           | 111 708                                          | 30 215                                                           |
| 11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                | (58 132)                                         | (77 852)                                                         | (140 965)                                        | (195 633)                                                        |
| 12. Inne korekty                                                                                           | 107 019                                          | 81 984                                                           | 128 836                                          | (33 238)                                                         |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>                                  | 60 646                                           | 104 567                                                          | 1 472                                            | 10 411                                                           |

|                                                                                 | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                | <b>81 422</b>                                    | <b>101 957</b>                                                   | <b>12 634</b>                                    | <b>58 295</b>                                                    |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 3 666                                            | 3 818                                                            | 414                                              | 5 001                                                            |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       | -                                                | 13 200                                                           | -                                                | -                                                                |
| 3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:                                          | 394                                              | 7 577                                                            | 10 861                                           | 51 935                                                           |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 23                                               | 2 290                                                            | 19                                               | 11 265                                                           |
| - zbycie aktywów finansowych                                                    | 10                                               | 10                                                               | -                                                | 9 050                                                            |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 | -                                                | 2 221                                                            | -                                                | 1 632                                                            |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  | -                                                | -                                                                | -                                                | 512                                                              |
| - odsetki                                                                       | 13                                               | 59                                                               | 19                                               | 71                                                               |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | 371                                              | 5 287                                                            | 10 842                                           | 40 670                                                           |
| - zbycie aktywów finansowych                                                    | 55                                               | 544                                                              | -                                                | 10 935                                                           |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                 | -                                                | 1                                                                | -                                                | 5                                                                |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  | 7                                                | 159                                                              | 11 593                                           | 28 530                                                           |
| - odsetki                                                                       | 60                                               | 4 334                                                            | (751)                                            | -                                                                |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                             | 249                                              | 249                                                              | -                                                | 1 200                                                            |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                     | 77 362                                           | 77 362                                                           | 1 359                                            | 1 359                                                            |
| <b>II. Wydatki</b>                                                              | <b>132 356</b>                                   | <b>148 793</b>                                                   | <b>16 461</b>                                    | <b>49 635</b>                                                    |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 132 167                                          | 148 009                                                          | 16 071                                           | 48 917                                                           |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 3. Na aktywa finansowe, z tego:                                                 | 189                                              | 784                                                              | 99                                               | 317                                                              |
| a) w jednostkach powiązanych                                                    | 189                                              | 391                                                              | 99                                               | 302                                                              |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   | (12)                                             | 190                                                              | 99                                               | 302                                                              |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             | 201                                              | 201                                                              | -                                                | -                                                                |
| b) w pozostałych jednostkach                                                    | -                                                | 393                                                              | -                                                | 15                                                               |
| - nabycie aktywów finansowych                                                   | -                                                | 393                                                              | -                                                | 15                                                               |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                             | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości                     | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne                                                    | -                                                | -                                                                | 291                                              | 401                                                              |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>     | <b>(50 934)</b>                                  | <b>(46 836)</b>                                                  | <b>(3 827)</b>                                   | <b>8 660</b>                                                     |

|                                                                                                              | 4 kwartał 2005<br>od 01.10.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartały 2005<br>narastająco<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 | 4 kwartał 2004<br>od 01.10.2004<br>do 31.12.2004 | 4 kwartały 2004<br>narastająco<br>od 01.01.2004<br>do 31.12.2004 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                                                  |                                                                  |                                                  |                                                                  |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | <b>60</b>                                        | <b>1 535</b>                                                     | <b>242</b>                                       | <b>27 007</b>                                                    |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | -                                                | 240                                                              | -                                                | -                                                                |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 49                                               | 301                                                              | 77                                               | 26 806                                                           |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 11                                               | 994                                                              | 165                                              | 201                                                              |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | <b>11 537</b>                                    | <b>55 277</b>                                                    | <b>10 200</b>                                    | <b>79 527</b>                                                    |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych                                                                         | -                                                | 23                                                               | -                                                | -                                                                |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             | -                                                | 4 008                                                            | 1 632                                            | 2 967                                                            |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału                                          | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 8 444                                            | 38 039                                                           | 4 941                                            | 42 024                                                           |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | -                                                | -                                                                | -                                                | -                                                                |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 607                                              | 1 684                                                            | 665                                              | 2 005                                                            |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 2 485                                            | 10 031                                                           | 2 837                                            | 16 521                                                           |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 1                                                | 1 492                                                            | 125                                              | 16 010                                                           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                                     | <b>(11 477)</b>                                  | <b>(53 742)</b>                                                  | <b>(9 958)</b>                                   | <b>(52 520)</b>                                                  |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)</b>                                                      | <b>(1 765)</b>                                   | <b>3 989</b>                                                     | <b>(12 313)</b>                                  | <b>(33 449)</b>                                                  |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                                 | <b>(1 765)</b>                                   | <b>3 989</b>                                                     | <b>(12 313)</b>                                  | <b>(33 449)</b>                                                  |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 | (78)                                             | 124                                                              | 23                                               | 34                                                               |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>27 979</b>                                    | <b>22 225</b>                                                    | <b>34 538</b>                                    | <b>55 674</b>                                                    |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F)</b>                                                            | <b>26 214</b>                                    | <b>26 214</b>                                                    | <b>22 225</b>                                    | <b>22 225</b>                                                    |

## Pozycje pozabilansowe

|                                                 | Stan na 31.12.2005 | Stan na 30.09.2005 | Stan na 31.12.2004 | Stan na 30.09.2004 |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1. Należności warunkowe                         | 500                | 500                | 500                | 500                |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)        | 500                | 500                | 500                | 500                |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              | 500                | 500                | 500                | 500                |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu )       | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 2. Zobowiązania warunkowe                       | 6 599              | 308 142            | 315 843            | 323 452            |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu ) | 1 960              | 2 223              | 1 875              | 250                |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 1 960              | 2 223              | 1 875              | 250                |
| - gwarancje celne                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - pozostałe                                     | -                  | -                  | -                  | -                  |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu ) | 4 639              | 278 571            | 289 873            | 299 109            |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 4 639              | 278 071            | 287 573            | 299 109            |
| - otwarcie akredytywy                           | -                  | -                  | -                  | -                  |
| - poręczenia wekslowe                           | -                  | 500                | 2 300              | -                  |
| 2.3. Inne (z tytułu)                            | 27 348             | 27 348             | 24 095             | 24 093             |
| - hipoteka                                      | 14 250             | 14 250             | 13 995             | 13 995             |
| - towar obcy                                    | 6 698              | 6 698              | 3 900              | -                  |
| - pozostałe                                     | 6 400              | 6 400              | 6 200              | 10 098             |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>              | <b>34 447</b>      | <b>308 642</b>     | <b>316 343</b>     | <b>323 952</b>     |

## **ZARZĄD :**

**Prezes Zarządu Dyrektor Generalny**  
**Emil Wąsacz**

28.02.2006 r.

*Data*

*Podpis*

**Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy**  
**Mieczysław Skołożyński**

28.02.2006 r.

*Data*

*Podpis*

**Członek Zarządu Dyrektor Handlowy**  
**Urszula Dzierżoń**

28.02.2006 r.

*Data*

*Podpis*

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

**Prokurent Główny Księgowy**  
**Małgorzata Michalunio-Kępys**

28.02.2006 r.

*Data*

*Podpis*

## **Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. za IV kwartał 2005 r.**

### **I. Przyjęte zasady rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sporządzenia sprawozdania finansowego.**

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartały 2005 roku zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31.12.2005 r. Dniem przejścia na MSR jest 01.01.2005 r.

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

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

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

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

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostki stowarzyszonej:

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

## **Przyjęte przez grupę kapitałową zasady polityki rachunkowości**

### Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej Stalexport S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

### Jednostki zależne

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

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

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

### Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

## **Aktywa długoterminowe**

### Rzeczowy majątek trwały

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

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

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

### Wartości niematerialne i prawne

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

### Wartość firmy jednostek podporządkowanych

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

### Należności długoterminowe

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

### Inwestycje długoterminowe

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

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

### Aktywa dostępne do sprzedaży

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

### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

### **Aktywa krótkoterminowe**

#### Zapasy

Jako metodę rozchodu zapasów przyjęto metodę pierwsze weszło, pierwsze wyszło.

Jeżeli cena nabycia lub techniczny koszt wytworzenia jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży dokonuje się odpisów aktualizujących, które korygują koszt własny sprzedaży.

Ponadto dokonuje się odpisów aktualizujących na zapasy zalegające powyżej roku.

#### Należności krótkoterminowe

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

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

#### Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

- papiery wartościowe, które wykazane są w cenach nabycia według zasady pierwsze weszło – pierwsze wyszło i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego na dzień 31.12.2005 r. podanego przez Giełdę Warszawską,
- pożyczki krótkoterminowe wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i kasie. Wykazane są w wartości nominalnej, a w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 31.12.2005 r.

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

## **Pasywa**

### Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania te obejmują :

- wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek - są ujmowane według cen nabycia odpowiadającej cenie godziwej otrzymanych środków pieniężnych,
- zobowiązania układowe – zostały zaewidencjonowane w związku z zawartym układem przez Stalexport S. A. z wierzycielami po uwzględnieniu 40 % umorzenia wynikającego z zawartego postępowania układowego,
- zobowiązania leasingowe – są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości : wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa wykazane w kwocie wymaganej do zapłaty zgodnie z zawartym porozumieniem,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – utworzona na zarachowane odsetki od należności, na wycenę gruntów w wieczystym użytkowaniu i inne wyceny aktywów,
- rezerwy na pozostałe zobowiązania – tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek prawny wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz że można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmują między innymi 40 % umorzenie zobowiązań w związku z zawartym układem. Spłaty 9 rat układowych były rozliczane proporcjonalnie na kapitał rezerwowy i wynik finansowy. W grudniu 2005 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o całkowitym rozliczeniu 40% umorzenia zobowiązań układowych z długoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów na kapitał rezerwowy i wynik finansowy.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

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

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ;

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

## **II. Wyniki finansowe grupy kapitałowej i podmiotu dominującego za IV kwartał 2005 r.**

### **Wyniki finansowe grupy kapitałowej Stalexport S.A.**

Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. za IV kwartał 2005 r. poniosła skonsolidowaną stratę brutto w wysokości 115.611 tys. zł, w tym:

|                                                |                  |
|------------------------------------------------|------------------|
| - zysk brutto na sprzedaży towarów i usług     | 29.315 tys. zł   |
| - koszty sprzedaży i zarządu                   | -24.428 tys. zł  |
| - strata z pozostałej działalności operacyjnej | -108.432 tys. zł |
| - ujemny wynik na działalności finansowej      | - 12.066 tys. zł |

Skonsolidowana strata netto za IV kwartał wynosi 123.049 tys. zł, w tym:

|                                                       |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|
| - zysk przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych | 145 tys. zł     |
| - strata przypadająca na akcjonariuszy Spółki         | 123.194 tys. zł |

Na skonsolidowany wynik finansowy IV kwartału 2005 r. wpływ miały wyniki finansowe spółek grupy kapitałowej, w tym:

|                                                     |                  |
|-----------------------------------------------------|------------------|
| - Stalexport S.A.                                   | -133.322 tys. zł |
| - Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice           | -786 tys. zł     |
| - Stalexport Centrostal S.A. Lublin                 | -131 tys. zł     |
| - Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec | -434 tys. zł     |
| - Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok         | 0 tys. zł        |
| - Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice   | 17.066 tys. zł   |
| - Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice   | 494 tys. zł      |
| - Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice   | -199 tys. zł     |

### **Wyniki finansowe podmiotu dominującego Stalexport S.A.**

W IV kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży Stalexport S.A. wyniosły 99.939 tys. zł i były niższe o 7,7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Na spadek wpłynęło przede wszystkim dodatkowe uszczuplenie środków obrotowych wynikające z realizacji rat układowych i zobowiązań pozaukładowych (około 16 mln zł) przy równoległym braku finansowania z zewnątrz.

Wypracowany zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2005 r. wyniósł 7.184 tys. zł i był wyższy od osiągniętego w IV kwartale 2004 r. o 2.711 tys. zł.

Do głównych czynników kształtujących wynik finansowy w podmiocie dominującym Stalexport S.A. należy zaliczyć:

1. Aktualizacja wartości akcji spółek zależnych Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute S.A. i ujęcie skutków przeszacowania w/w aktywów w bilansie Stalexport S.A. na 31.12.2005 r.
2. Zmiana dotychczas stosowanych zasad rozliczania umorzonej części zobowiązań wynikających z realizacji postępowania układowego.
3. Wprowadzenie do ksiąg Stalexport S.A. zobowiązania pozabilansowego dotyczącego zabezpieczenia dla udzielonego kredytu dla Walcowni Rur Jedność w Siemianowicach Śląskich przez konsorcjum banków.

#### Ad. 1

W dniu 17.10.2005 r. wszedł w życie Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej podpisanej przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z Ministrem Transportu i Budownictwa.

W dniu 28.12.2005 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała 15-letnią umowę kredytową z konsorcjum banków na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych, który to kredyt stanowi realizację jednego z warunków Umowy Koncesyjnej. Warunkiem z kolei, pozyskania środków z umowy kredytowej jest założenie spółki celowej i wniesienie do niej aportem akcji spółek zależnych Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A. Spółka ta została zarejestrowana 30.12.2005 r.

W związku z powyższym została dokonana przez niezależną instytucję wycena wartości akcji stanowiących aport. Skutki wyceny portfela akcji spółek podniosły ich wartość o 153.652 tys. zł, na którą została utworzona rezerwa z tytułu podatku dochodowego w wysokości 29.194 tys. zł. Wartość netto w wysokości 124.458 tys. zł została ujęta w bilansie w pozycji „kapitał z aktualizacji wyceny”, a w rezultacie znalazła swoje odbicie w „kapitałach własnych”. Rewaloryzacja majątku odbyła się zgodnie z obowiązującymi zasadami MSR.

#### Ad. 2

Stalexport S.A. w poprzednich latach, tj. 2003 - 2005 r. rozliczał zobowiązania układowe w sposób „ostrożnościowy”, tzn. proporcjonalnie do spłacanych rat odnosił odpowiednią wartość umorzonych zobowiązań z „przychodów przyszłych okresów” na „kapitał rezerwowy” i wynik finansowy danego okresu sprawozdawczego.

Do czasu sporządzenia bilansu Stalexport S.A. spłacił 10 rat układowych z 20 rat należnych, a więc zrealizował 50% wartości zobowiązań wynikających z zawartego w 2002 roku porozumienia układowego, a także ponad 50% zrestrukturyzowanych zobowiązań pozaukładowych.

W świetle zawartych transakcji, tj. zwrotu nakładów inwestycyjnych dotyczących autostrady A-4, podpisanej umowy na sprzedaż nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie, które to działania bardzo pozytywnie wpłyną na bieżącą płynność finansową, Zarząd Stalexport S.A. postanowił rozliczyć jednorazowo na dzień 31.12.2005 r. umorzoną wartość zobowiązań stanowiących „przychody przyszłych okresów”.

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

### Ad. 3

W 1997 r. Stalexport S.A. udzielił konsorcjum banków poręczenia kredytów Walcowni Rur Jedność (141,5 mln zł) i jednocześnie regwarantował Skarbowi Państwa jego poręczenia dla WRJ (114,8 mln zł). W 2005r. konsorcjum banków wypowiedziało WRJ umowy kredytowe, a Zarząd WRJ złożył wniosek o ogłoszenie upadłości. Oznacza to, że należy się spodziewać iż w najbliższym czasie konsorcjum banków wezwie poręczycieli do wywiązania się z umów poręczenia przez nich kredytów. W związku z powyższym nie czekając na oczywiste wezwanie, dla prawidłowej wyceny aktywów i pasywów Zarząd Stalexport S.A. postanowił urealnić i zaliczyć zobowiązania pozabilansowe na zobowiązania bilansowe. Operacja ta wpłynęła niekorzystnie na wynik finansowy na dzień 31.12.2005r., obniżając go o kwotę 119.208 tys. zł. Kwota ta została oszacowana w oparciu o aktualne zaangażowanie banków wobec WRJ, zakładaną wielkość zobowiązania Stalexport S.A. na podstawie analizy umowy poręczenia oraz charakteru tych zobowiązań i projektowanego sposobu jego realizacji.

### **Wyniki finansowe spółek handlowych**

Przychody ze sprzedaży 4 spółek zależnych prowadzących działalność handlową w IV kwartale 2005 r. były nieznacznie wyższe (o 1.311 tys. zł) w porównaniu z IV kwartałem 2004 r. Wyniki finansowe tych spółek w IV kwartale 2005 r. były ujemne i obniżyły skonsolidowany wynik finansowy o 1.351 tys. zł.

### **Wyniki finansowe działalności autostradowej**

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za IV kwartał 2005 r. miała działalność autostradowa polegająca na eksploatacji, poborze opłat za przejazd oraz realizacji inwestycji autostradowych na odcinku autostrady A-4 Katowice – Kraków. Działalność tę prowadzą 2 spółki zależne: - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która jest kocesonariuszem, prowadzi inwestycje autostradowe oraz pobiera opłaty za przejazd oraz - Stalexport Transroute Autostrada S.A., która zajmuje się bieżącą eksploatacją autostrady.

Skonsolidowane przychody za IV kwartał 2005 r. wyniosły 24.999 tys. zł i były o 45% wyższe w porównaniu z IV kwartałem 2004 r. Wzrost ten jest konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i wzrostu cen na początku 2005 r, uwzględniającego wzrost podatku VAT.

Skonsolidowany zysk netto za IV kwartał 2005 r. wynosi 17.560 tys. zł.

### **III. Stan rezerw i odroczony podatek dochodowy w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A.**

Spółka dominująca Stalexport S.A. ze względu na utrzymującą się stratę podatkową nie tworzy podatku aktywowanego, natomiast aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w grupie kapitałowej Stalexport S.A. wynoszą 5.627 tys. zł, rezerwa z tytułu odroczonego wynosi 11.005 tys. zł.

Stan rezerw w grupie na dzień 31.12.2005 r. wynosi 19.696 tys. zł, z tego:

- długoterminowe - 13.402 tys. zł
- krótkoterminowe - 6.294 tys. zł

W porównaniu z III kwartałem 2005 r. stan rezerw uległ zwiększeniu o 3.363 tys. zł, natomiast w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego zmniejszył się o 3.860 tys. zł.

#### **IV. Średnie kursy wymiany w okresie objętym sprawozdaniem finansowym według EUR ustalonym przez NBP.**

Pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono na EUR wg średniego kursu 3,8598 zł obowiązującego na dzień 31.12.2005 r. ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat dotyczące IV kwartału 2005 r. przeliczono na EUR wg kursu 4,0233 zł, stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca czterech kwartałów 2005 r.

#### **V. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 28.02.2006 r.**

Akcjonariusze posiadający więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Stalexport S.A. to:

|                                                         | Liczba akcji | Procent |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------|
| Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 18.022.835   | 16,72 % |
| Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.           | 7.654.779    | 7,10 %  |

#### **VI. Wykaz akcji będących w posiadaniu grupy osób zarządzających i nadzorujących podmiot dominujący na dzień 28.02.2006 r.**

Osoby zarządzające - 82.430 sztuk akcji

Osoby nadzorujące - 4.075 sztuk akcji

#### **VII. Wykaz postępowań toczących się przed sądem na dzień 31.12.2005 r.**

Wykaz postępowań o znacznej wartości toczących się przed sądem, dotyczący Stalexport S.A.:

| <b>l.p.</b> | <b>Nr sprawy</b> | <b>Kwota w zł</b> | <b>strona przeciwna</b>                       | <b>stan sprawy</b>                                                                                                                                                                                                                                                |
|-------------|------------------|-------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.          | 93/00/Ba         | 4.439.241,56      | Bike-Sport<br>Sp z o.o.<br>Gliwice<br>pozwany | wyrok zasądający z 19.07.2001 r.<br>egzekucja w toku<br><br>do wyegzekwowania około 4.100.000,-zł<br>+200 tys. odsetki +koszty<br>Postanowieniem komornika Sądowego<br>umorzono postępowanie egzekucyjne z uwagi<br>na zmianę siedziby firmy w dniu 13.07.2005 r. |

|             |               |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                       |
|-------------|---------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| rachunków   |               |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Wniosek o wszczęcie egzekucji z rachunków bankowych i ruchomości znajdujących się w nowej siedzibie dłużnika. Zajęcie |
|             |               |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | bankowych bez skutku. Prawdopodobieństwo umorzenia postępowania.                                                      |
| 2. 60/03/Ba | 1.366.061,00  | SEBA Sp. z o.o.       | nakaz zapłaty z 10.12.2003 r. prawomocny z klauzulą wykonalności                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                       |
| 3. 73/03/Ba | 1.366.061,00  | SEBA Sp. z o.o.       | nakaz zapłaty z 27.01.2003 r. prawomocny z klauzulą wykonalności skierowany do komornika w dniu 03.08.2004 r                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                       |
| 4. 5/04/Ba  | 1.366.061,00  | SEBA Sp. z o.o.       | nakaz zapłaty z dnia 30.03.2004 r. prawomocny z klauzulą wykonalności 01.09.05 r. Sąd Rejonowy w Katowicach ogłosił upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Komornik umorzył postępowanie egzekucyjne. Wierzytelności dot. pkt 2,3 i 4 zostały zgłoszone w postępowaniu upadłościowym. |                                                                                                                       |
| 5. 30/03/Ba | 11.995.000,00 | Centrozap SA Katowice | nakaz zapłaty z 13.06.2003 r. prawomocny egzekucja komornicza zawieszona w związku z toczącym się postępowaniem układowym. W dniu 29.11.2005 r. Sąd                                                                                                                                             |                                                                                                                       |
| Rejono-     |               |                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | wy w Katowicach zatwierdził propozycje układowe dłużnika.                                                             |

Stalexport S.A. został pozwany przez Inkasso Reform na kwotę 1.111 tys. złotych. Powód dochodzi od jednostki dominującej odszkodowania w związku z czynnościami podjętymi przez komornika działającego z wniosku Stalexport S.A. Sprawa w toku.

W 2002 roku Stalexport Transroute Autostrada S.A. wskutek wszczętego postępowania antymonopolowego otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wymierzającą karę w wysokości 678 tys. zł za stosowanie praktyk ograniczających konkurencję. Na w/w kwotę spółka utworzyła rezerwę w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych roku 2002.

W dniu 24.03.2004 r. przed Sądem Okręgowym w Warszawie odbyła się rozprawa z powództwa Stalexport Transroute Autostrada S.A. przeciwko Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie odwołania STA S.A. od decyzji prezesa UOKiK nr RKT 6/2003 wydanej w dniu 21.03.2003 r. Sąd wydał wyrok, zgodnie z którym odwołanie wniesione przez spółkę zostało oddalone w całości. Spółka wniosła w tej sprawie kasację do Sądu Najwyższego.

W pozostałych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej wartość postępowań toczących się przed sądem nie przekracza kwoty 10% kapitałów własnych.

#### **VIII. Opis istotnych zdarzeń w Grupie Kapitałowej Stalexport S.A. w okresie od 01.10.2005 r. do 31.12.2005 r.**

- W dniu 17.10.2005 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (spółka zależna w 100%) podpisała z Ministerstwem Infrastruktury wszystkie załączniki Aneksu nr 5 Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A-4 na odcinku Katowice – Kraków. Wejście w życie Umowy otwiera możliwości uzyskania zamknięcia finansowego w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego, przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji przez Stalexport S.A. na Stalexport Autostrada Małopolska S.A.
- W dniu 18.10.2005 r. Stalexport S.A. w ogólnopolskim wydaniu Gazety Wyborczej ogłosił, iż zgodnie z Decyzją KPWiG – DIA/S/416/16/05 z dnia 17.05.2005 r. dokonał poza rynkiem regulowanym transakcji przeniesienia akcji własnych na rzecz podmiotów będących akcjonariuszami Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
- W IV kwartale 2005 r. Stalexport S.A. przystąpił do dwóch przetargów na dostawy krążków monetarnych dla Narodowego Banku Ukrainy o łącznej wartości ca 20 mln złotych. Przetargi te zostały przez spółkę dominującą wygrane, a realizacja kontraktów rozpoczęła się w listopadzie 2005 r.
- W dniu 19.12.2005 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach podwyższenie kapitału zakładowego spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach. Kapitał zakładowy w/w spółki zależnej został podwyższony z 260 do 500 tys. zł. tj. o kwotę 240 tys. zł. Stalexport S.A. wniósł 132 tys. zł, natomiast drugi akcjonariusz Transroute Internationale S.A. z siedzibą w St-Quentin-en-Yvelines 108 tys. zł. Po podwyższeniu kapitału jego struktura nie uległa zmianie i przedstawia się następująco: Stalexport S.A. posiada 275 akcji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda, co stanowi 55% kapitału spółki, natomiast Transroute Internationale S.A. posiada 225 akcji co stanowi 45% kapitału spółki. Ilość głosów na WZA jest równa ilości akcji posiadanych przez każdą ze spółek.
- W dniu 19.12.2005 r. Bank Zachodni WBK S.A. (akcjonariusz Stalexport S.A. ) zbył 500 tys. sztuk akcji Stalexport S.A. W wyniku przeprowadzonej transakcji Bank Zachodni WBK S.A. posiada 4.952.246 akcji, co stanowi 4,60% ogólnej liczby głosów na WZA Stalexport S.A.
- W dniu 22.12.2005 r. Stalexport S.A. zawarł znaczącą umowę ze Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dotyczącą zwrotu nakładów Etapu I poniesionych przez Stalexport S.A. Umowa opiewa na kwotę 127 mln zł a jej zapłata nastąpi na podstawie uzgodnionego przez

strony dokumentu finansowego wystawionego przez Stalexport S.A. 75% Zwrotu Nakładów Etapu I zostanie zapłacona przez SAM na rzecz Stalexport SA po osiągnięciu Zamknięcia Finansowego z uwzględnieniem potrącenia w wysokości 67.659 tys. zł stanowiącego zobowiązanie Stalexport S.A. wobec SAM S.A., 25% kwoty Zwrotu Nakładów Etapu I zostanie zapłacona z ostatniego ciągnięcia środków z planowanego finansowania przedsięwzięcia. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przedmiotu umowy przekraczająca 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki.

- W dniu 23.12.2005 r. w nawiązaniu do Uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczących podwyższenia kapitału spółki w ramach kapitału docelowego (emisja akcji serii F), Rada Nadzorcza Stalexport S.A. podjęła kolejną Uchwałę o przedłużeniu do dnia 30.06.2006 r. terminu obowiązywania zgody Rady Nadzorczej w sprawie ceny emisyjnej i upoważnienia Zarządu do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F.
- W dniu 28.12.2005 r. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała znaczącą umowę z WESTLB Bank Polska S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC Dublin, KfW Frankfurt, Bank BPH S.A. Warszawa. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln zł, na finansowanie projektu autostrady płatnej A-4 na odcinku Katowice – Kraków tj. robót budowlanych Etapu II oraz refinansowanie robót budowlanych Etapu I. Okres udostępnienia kredytu: lata 2006-2009 z oprocentowaniem zmiennym opartym o stopę referencyjną międzybankową WIBOR plus marża. Okres kredytowania wynosi 15 lat włącznie z okresem karencji (1 rok) i okresem udostępnienia. Umowa przewiduje udostępnienie środków po spełnieniu warunków udostępniających, przewidzianych umową. Kryterium uznania umowy za znaczącą jest wartość przedmiotu umowy przekraczająca 10% wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Spółki..
- W dniu 30.12.2005 r. została zarejestrowana przez notariusza w Luksemburgu nowa spółka zależna – „Stalexport Autoroute S.a.r.l.” Societe a responsabilite limitee z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 15 tys. EUR i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 25 EUR każdy. Kapitał został w całości opłacony gotówką i objęty w 100% przez Stalexport S.A. Założenie spółki jest elementem struktury holdingowej przewidzianej umową o udzielenie kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej na odcinku Katowice-Kraków (zamknięcie finansowe).

#### **IX. Zdarzenia po dacie bilansu skonsolidowanego.**

- W dniu 12.01.2006 r. spółka dominująca Stalexport S.A. podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Obrzeżnej, (prawo użytkowania wieczystego) o łącznej powierzchni gruntu 45.622 metrów kwadratowych, wraz z budynkami i budowlami (prawo własności) o powierzchni 9.769 metrów kwadratowych. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta w terminie do 15.02.2006 r., jednak Kupujący ma prawo do przedłużenia terminu zawarcia umowy przyrzeczonej, nie później niż do 15.03.2006 r.
- W I kw.2006 r. Stalexport S.A. zawarł kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej o łącznej wartości 28,5 mln zł. Dostawcą jest Mittal Steel Poland i Mittal Steel

Ostrava. W tym samym okresie zostały zawarte kontrakty na dostawy rur bez szwu dla odbiorców w USA o łącznej wartości 8,8 mln zł.

- W dniu 06.02.2006 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XXII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego likwidacji spółki zależnej w 100% - Petrostal S.A. Warszawa

## X. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005 r. wynoszą 33.947 tys. zł, z tego:

- |                                               |                |
|-----------------------------------------------|----------------|
| • z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji,  | 6.599 tys. zł  |
| z tego na rzecz:                              |                |
| - jednostek powiązanych objętych konsolidacją | 1.959 tys. zł  |
| - pozostałych jednostek                       | 4.640 tys. zł  |
| • z tytułu pozostałych zobowiązań,            | 27.348 tys. zł |
| z tego na rzecz:                              |                |
| - jednostek powiązanych                       | -              |
| - jednostek pozostałych                       | 27.848 tys. zł |

Spółka dominująca **Stalexport S.A.** posiada zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 4.474 tys. zł, z tytułu:

- |                                              |               |
|----------------------------------------------|---------------|
| • udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz: |               |
| - jednostek powiązanych                      | 84 tys. zł    |
| - jednostek pozostałych                      | 4.390 tys. zł |

Kwota poręczeń udzielonych przez Stalexport S.A. w porównaniu z III kw. 2005 r. uległa zmniejszeniu o 274.195 tys. zł. Skutkiem zmniejszenia zobowiązań jest włączenie do pozycji bilansowych poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich w wysokości 119.208 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice** obejmują łączną kwotę 22.100 tys. zł. Są to: - poręczenie wekslowe w kwocie 3.900 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych z Stalprodukt Centrostal Sp. z o.o. w Krakowie (500 tys. zł), z Huta Bankową Sp. z o.o. w Dąbrowie Górniczej (400 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A. (3.000 tys. zł). Zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 12.000 tys. zł oraz przewłaszczenie zapasów na kwotę 5.200 tys. zł, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych z Stalprofil S.A. w Dąbrowie Górniczej (3.500 tys. zł), Centralą Zaopatrzenia Hutnictwa w Katowicach (500 tys. zł) oraz zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A. (1.200 tys. zł). Ponadto oświadczenie o poddaniu się egzekucji, stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych z Bodeko Sp. z o.o. w Zawierciu na kwotę 1.000 tys. zł.

Zobowiązania warunkowe **Stalexport Centrostal Lublin S.A.** obejmują łączną kwotę 5.248 tys. zł Są to: - poręczenie wekslowe w kwocie 1.500 tys. zł, zabezpieczenie kredytów na majątku trwałym i obrotowym w łącznej kwocie 2.250 tys. zł oraz przewłaszczenie przez Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych w Lublinie towarów na kwotę 1.498 tys. zł, stanowiących zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu.

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

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