

**KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD**  
**Skonsolidowany raport roczny SA-RS 2005**

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

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

za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2005 do 31.12.2005

oraz za poprzedni rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2004 do 31.12.2004

13.06.2006 r.  
(data przekazania)

|                                                            |                                |                                                                       |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <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.**

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport roczny zawiera :

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

| WYBRANE DANE FINANSOWE                                              | tys. zł     |             | tys. EUR    |             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                     | 2005        | 2004        | 2005        | 2004        |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów     | 620 762     | 1 004 986   | 154 292     | 249 791     |
| II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej                       | -49 403     | 11 016      | -12 279     | 2 738       |
| III. Zysk (strata) brutto                                           | -83 582     | 20 641      | -20 774     | 5 130       |
| IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki          | -102 388    | 11 513      | -25 449     | 2 862       |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej             | 105 587     | 10 411      | 27 356      | 2 588       |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej          | -46 830     | 8 660       | -12 133     | 2 152       |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej            | -54 768     | -52 520     | -14 189     | -13 054     |
| VIII. Przepływy pieniężne netto, razem                              | 3 989       | -33 449     | 1 033       | -8 314      |
| IX. Aktywa razem                                                    | 782 886     | 654 758     | 202 831     | 162 742     |
| X. Zobowiązania długoterminowe                                      | 637 009     | 399 280     | 165 037     | 99 242      |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                                   | 112 472     | 173 421     | 29 139      | 43 104      |
| XIII. Kapitał własny                                                | 33 405      | 82 057      | 8 655       | 20 395      |
| XIV. Kapitał zakładowy                                              | 215 524     | 215 524     | 55 838      | 53 569      |
| 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)                 | -0,95       | 0,11        | -0,24       | 0,03        |
| XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)    |             |             |             |             |
| XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)                   | 0,31        | 0,76        | 0,08        | 0,20        |
| XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)         |             |             |             |             |
| XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR) |             |             |             |             |

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

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

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla Akcjonariuszy  
Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A.**

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

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **782.885.391,38 złotych**;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości **102.387.710,34 złotych**;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **48.652.753,41 złotych**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku o kwotę **3.988.617,23 złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd podmiotu dominującego.

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

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez grupę kapitałową zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

Zwracamy uwagę, że dnia 1 marca 2005 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek Stalexport S.A. z Stalexport Centrostal Warszawa S.A.

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

Katowice, 6 czerwca 2006

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

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

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

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU**

### **1. Dane identyfikujące spółkę dominującą**

#### **1.1 Nazwa i forma prawna**

Stalexport Spółka Akcyjna.

#### **1.2 Siedziba Spółki**

Katowice, ul. Mickiewicza 29.

#### **1.3 Przedmiot działalności**

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

#### **1.4 Podstawa działalności**

Stalexport S.A. działa na podstawie:

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

#### **1.5 Rejestracja w Sądzie Gospodarczym**

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

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

#### **1.6 Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym**

NIP 634-01-34-211

REGON 271936361

#### **1.7 Wysokość kapitału zakładowego Podmiotu dominującego i jego zmiany w ciągu okresu sprawozdawczego**

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

Wysokość kapitału akcyjnego w badanym roku obrotowym nie uległa zmianie.

Struktura własnościowa na dzień 31 grudnia 2005 przedstawiała się następująco:

- |                                                           |        |
|-----------------------------------------------------------|--------|
| – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej | 16,72% |
| – Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.           | 7,10%  |
| – Pozostali                                               | 70,71% |

## 1.8 Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółką zarządzali :

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

## 1.9 Zatrudnienie

Zatrudnienie w jednostce dominującej na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiło 297 osób

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

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

| Lp.                         | Wyszczególnienie                                       | Udział STX S.A.<br>w kapitale<br>zakładowym<br>spółek<br>% | Suma<br>bilansowa<br>w tys. zł | Przychody ze<br>sprzedaży<br>w tys. zł | Wynik<br>finansowy<br>w tys. zł |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|
| <b>STALEXPORT S.A.</b>      |                                                        | -                                                          |                                |                                        |                                 |
| <b>Spółki zależne</b>       |                                                        |                                                            |                                |                                        |                                 |
| 1                           | Stalexport Autostrada Małopolska S.A.<br>Mysłowice     | 100,00                                                     | 481.817                        | 89.326                                 | 46.923                          |
| 2                           | G K Stalexport Autostrada Dolnośląska<br>S.A. Katowice | 100,00                                                     | 15.322                         | 81                                     | -322                            |
| 3                           | Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z<br>o.o.           | 98,76                                                      | 938                            | 3.686                                  | 111                             |
| 4                           | Stalexport Serwis Centrum S.A.<br>Bełchatów            | 95,14                                                      | 3.688                          | 918                                    | -463                            |
| 5                           | Stalexport Serwis Centrum S.A.<br>Katowice             | 97,78                                                      | 36.240                         | 69.044                                 | 462                             |
| 6                           | Stalexport Centrostal S.A. Lublin                      | 66,00                                                      | 5.715                          | 21.654                                 | -396                            |
| 6                           | Stalexport Transroute Autostrada S.A.<br>Mysłowice     | 55,00                                                      | 15.966                         | 23.772                                 | 4.763                           |
| <b>Razem zależne</b>        |                                                        |                                                            | <b>559.687</b>                 | <b>208.481</b>                         | <b>51.078</b>                   |
| <b>Spółki stowarzyszone</b> |                                                        |                                                            |                                |                                        |                                 |
| 1                           | Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice                      | 40,63                                                      | 1.641                          | 6.550                                  | 444                             |
| <b>Razem stowarzyszone</b>  |                                                        |                                                            | <b>1.641</b>                   | <b>6.550</b>                           | <b>444</b>                      |
| <b>Ogółem</b>               |                                                        |                                                            | <b>561.328</b>                 | <b>215.031</b>                         | <b>51.522</b>                   |

GK – Grupa Kapitałowa niższego szczebla

Udział STX w kapitale zakładowym Spółek – oznacza udział bezpośredni i pośredni, w stosunku do których sprawowana jest kontrola

Z uwagi na utratę kontroli konsolidacją nie objęto sprawozdania finansowego spółek Stalexport Zaptor S.A. w upadłości oraz Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości oraz sprawozdań finansowych spółek Petrostal S.A., Centrostal Profil Sp. z o.o. oraz Incest Centrostal Sp. z o.o. ze względu na utratę kontroli nad tymi spółkami oraz niewielki wpływ ich wyników na wyniki Grupy.

Ponadto konsolidacją nie objęto spółki zależnej „Stalexport Autoroute S.a.r.l” z siedzibą w Luksemburgu, która została zarejestrowana 30 grudnia 2005 roku.



### **3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe**

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

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 782.886 tysięcy złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości 102.388 tysięcy złotych;
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 48.652 tysiące złotych;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku o kwotę 3.989 tysiące złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

### **4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie**

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

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy podpisanej w dniu 17 czerwca 2004 roku przez BDO Polska Sp. z o.o. reprezentowaną przez Biegłego Rewidenta Halinę Żur-Zuber nr ewidencyjny 8450/497.

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

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

Biegły nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

### **5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 czerwca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2004 przekazano do Urzędu Skarbowego, złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zostało opublikowane w Monitorze Polskim „B” nr 1869 z dnia 8 grudnia 2005 roku.

## **6. Informacja o badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2005 roku**

1. Stalexport S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
  - „Zwracamy uwagę, że kontynuacja działalności uzależniona jest w dalszym ciągu głównie od realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami oraz terminowych spłat rat kredytów i odsetek, co będzie możliwe w przypadku wypracowania odpowiedniej wielkości środków finansowych. Działania mające na celu uzyskanie nadwyżki finansowej jak również sposoby pozyskania zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności.
  - Informujemy, że w badanym okresie Spółka dokonała zmiany polityki rachunkowości w zakresie rozliczania rat układowych. W poprzednich latach umorzone zobowiązania układowe były rozliczane proporcjonalnie do spłacanych rat układowych natomiast na dzień sporządzenia bilansu w wyniku spłaty 50% wartości zobowiązań wynikających z zawartego w 2002 roku porozumienia układowego oraz zawarcia transakcji stwarzających możliwość realizacji pozostałej części układu, Zarząd postanowił rozliczyć jednorazowo umorzoną wartość zobowiązań stanowiących przychody przyszłych okresów. Na skutek wyżej opisanej decyzji kapitał rezerwowy uległ zwiększeniu o 37.900 tys. zł, natomiast wynik finansowy wzrósł o 22.033 tys. zł.
2. Stalexport Centrostal S.A. Lublin – badanie przeprowadzone przez BDO Polska Oddział Katowice, w opinii zawarto objaśnienie o treści:
  - „Zwracamy uwagę, że Spółka ewidencjonuje środki trwale w dotychczasowej wartości historycznej i umarza je według stawek podatkowych, co może nie odpowiadać ekonomicznemu okresowi ich użytkowania i zniekształcać wartość netto środków trwałych.”
3. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
4. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice – zbadane przez BDO Polska Oddział Katowice, opinia bez zastrzeżeń.
5. Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice – zbadane przez BUFIKS, opinia bez zastrzeżeń.
6. Grupa Kapitałowa Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice – zbadane przez Kancelarię Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. Katowice, w opinii zawarto następujące objaśnienie:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na przedstawione w informacji dodatkowej oraz w sprawozdaniu zarządu zagrożenie dla kontynuacji działalności związane z unieważnieniem postępowania przetargowego na budowę i eksploatację odcinka autostrady A-4 Katowice – Wrocław przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad.”

7. Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów – zbadane przez Biuro Rachunkowe „Audytor” Regina Pawłowska w Bełchatowie, w opinii zawarto objaśnienie o treści:  
„...Pragniemy zwrócić uwagę na występujące w badanym okresie podobnie jak i w roku poprzednim ujemne wyniki rentowności, płynności finansowej, znaczne zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i utrzymującą się stratę pogłębiają złą sytuację i są istotnym zagrożeniem dla kontynuacji działalności.”
8. Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o. - nie poddane badaniu
9. Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice - w trakcie badania

## **7. Inne istotne informacje zaistniałe w okresie sprawozdawczym**

### **7.1. Połączenie Spółek**

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

### **7.2. Umowa w sprawie zwrotu nakładów**

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

### **7.3. Powstanie spółki zależnej**

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

## **8. Zdarzenia po dacie bilansowej**

### **8.1. Likwidacja spółki zależnej**

W dniu 6 lutego 2006 roku został rozpoczęty proces likwidacji Petrostal S.A., spółki w 100% zależnej od Stalexport S.A. Posiadane przez Spółkę akcje są objęte odpisem w pełnej wysokości.

### **8.2. Podwyższenie kapitału w spółce zależnej**

Jednostka dominująca otrzymała od swojego pełnomocnika w Luksemburgu dnia 24 lutego 2006 roku dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki "Stalexport Autoroute S.a.r.l.". z kwoty 15 tys. euro do wysokości 42.765 tys. euro poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100 % akcji spółki

Stalexport Autostrada Małopolska S.A., o wartości 42.973 tys. euro, z czego kwotę 42.750 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy a kwotę 223 tys. euro na kapitał zapasowy. Dnia 22 marca 2006 roku Spółka została poinformowana przez swojego pełnomocnika o rejestracji podwyższenia kapitału spółki "Stalexport Autoroute S.a.r.l." do wysokości 47.565 poprzez wniesienie przez Stalexport S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55 % akcji spółki Stalexport Transroute Autostrada S.A., o wartości 5.068 tys. euro, z czego kwotę 4.800 tys. euro przeznaczono na kapitał zakładowy, natomiast kwota 268 tys. euro zasilila kapitał zapasowy.

### **8.3. Porozumienie z bankami w sprawie Walcowni Rur Jedność**

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

Wierzytelności banków konsorcjalnych jako objęte postępowaniem układowym podlegać będą 40% redukcji. Łączna wysokość zobowiązań Stalexport S.A., zostanie ostatecznie ustalona przez Sąd Arbitrażowy w niedługim okresie w wysokości mieszczącej się w przedziale pomiędzy 33.447 tys. zł a 65.161 tys. zł.

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

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym sporządzonym przez Spółkę zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Zgodnie z MSSF 1 Spółka dokonała przekształcenia danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku według tych samych zasad rachunkowości co zastosowane do sporządzenia badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. W związku z tym analiza finansowa obejmuje dane za dwa lata obrotowe.

### 1. Bilans

|                                                 | 31.12.05       | % sumy<br>bilansowej | 31.12.04       | ( w tys. zł )<br>% sumy<br>bilansowej |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|---------------------------------------|
| <b>AKTYWA</b>                                   |                |                      |                |                                       |
| <b>Aktywa długoterminowe</b>                    |                |                      |                |                                       |
| Wartości niematerialne i prawne                 | 413            | 0,0                  | 495            | 0,1                                   |
| Wartość firmy                                   | -              | -                    | -              | -                                     |
| Rzeczowe aktywa trwałe                          | 307.310        | 39,3                 | 157.364        | 24,0                                  |
| Należności długoterminowe                       | 509            | 0,1                  | 942            | 0,1                                   |
| Inwestycje długoterminowe                       | 62.780         | 8,0                  | 89.891         | 13,7                                  |
| Aktywa dostępne do sprzedaży                    | 4.231          | 0,5                  | 130.211        | 19,9                                  |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 6.064          | 0,8                  | 9.564          | 1,5                                   |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe       | 213.694        | 27,3                 | -              | -                                     |
|                                                 | <b>595.001</b> | <b>76,0</b>          | <b>388.467</b> | <b>59,3</b>                           |
| <b>Aktywa krótkoterminowe</b>                   |                |                      |                |                                       |
| Zapasy                                          | 53.151         | 6,8                  | 91.712         | 14,0                                  |
| Należności krótkoterminowe,                     | 97.418         | 12,4                 | 150.582        | 23,0                                  |
| Inwestycje krótkoterminowe                      | 235            | 0,0                  | 19             | 0,0                                   |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty              | 26.214         | 3,4                  | 22.225         | 3,4                                   |
| Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe          | 10.867         | 1,4                  | 1.753          | 0,3                                   |
|                                                 | <b>187.885</b> | <b>24,0</b>          | <b>266.291</b> | <b>40,7</b>                           |
| <b>SUMA AKTYWÓW</b>                             | <b>782.886</b> | <b>100,00</b>        | <b>654.758</b> | <b>100,00</b>                         |
| <b>PASYWA</b>                                   |                |                      |                |                                       |
| <b>Kapitał własny</b>                           |                |                      |                |                                       |
| Kapitał zakładowy                               | 215.524        | 27,5                 | 215.524        | 32,9                                  |
| Akcje własne                                    | (73)           | 0,0                  | (44)           | 0,0                                   |
| Kapitał zapasowy                                | 101.675        | 13,0                 | 113.153        | 17,3                                  |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                   | 16.393         | 2,1                  | 43.382         | 6,6                                   |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                    | 51.017         | 6,5                  | 97.446         | 14,9                                  |
| Wynik z lat ubiegłych                           | (252.791)      | (32,3)               | (404.179)      | (61,7)                                |
| Wynik netto roku bieżącego                      | (102.388)      | (13,1)               | 11.513         | 1,7                                   |
|                                                 | <b>29.357</b>  | <b>3,7</b>           | <b>76.795</b>  | <b>11,7</b>                           |
| <b>Kapitał mniejszości</b>                      | <b>4.048</b>   | <b>0,5</b>           | <b>5.262</b>   | <b>0,8</b>                            |
| <b>Ujemna wartość firmy</b>                     | <b>-</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>       | <b>-</b>                              |

|                                            | 31.12.05       | % sumy<br>bilansowej | 31.12.04       | % sumy<br>bilansowej |
|--------------------------------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>         |                |                      |                |                      |
| Kredyty i pożyczki                         | 78.040         | 10,0                 | 113.746        | 17,4                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 6.302          | 0,8                  | 5.834          | 0,9                  |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | -              | -                    | -              | -                    |
| Pozostałe zobowiązania                     | 509.714        | 65,1                 | 196.009        | 29,9                 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku       | 11.209         | 1,4                  | 12.289         | 1,9                  |
| Rezerwy na zobowiązania                    | 13.418         | 1,8                  | 11.721         | 1,8                  |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 18.326         | 2,3                  | 59.681         | 9,1                  |
|                                            | <b>637.009</b> | <b>81,4</b>          | <b>399.280</b> | <b>61,0</b>          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>        |                |                      |                |                      |
| Kredyty i pożyczki                         | 5.528          | 0,7                  | 10.648         | 1,6                  |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | -              | -                    | -              | -                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług       | 74.126         | 9,5                  | 95.568         | 14,6                 |
| Pozostałe zobowiązania                     | 19.761         | 2,5                  | 14.952         | 2,3                  |
| Rezerwy na zobowiązania                    | 6.282          | 0,8                  | 11.835         | 1,8                  |
| Krótkoterminowe rozliczenia                | 6.775          | 0,9                  | 40.418         | 6,2                  |
|                                            | <b>112.472</b> | <b>14,4</b>          | <b>173.421</b> | <b>26,5</b>          |
| <b>SUMA PASYWÓW</b>                        | <b>782.886</b> | <b>100,00</b>        | <b>654.758</b> | <b>100,00</b>        |

## 2. Rachunek zysków i strat

|                                                                                                   | Rok kończący<br>się 31.12.05 | Rok kończący<br>się 31.12.04 | ( w tys. zł )<br>Dynamika<br>2005/2004 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży, w tym</b>                                                              | <b>620.762</b>               | <b>1.004.986</b>             | <b>61,8</b>                            |
| Przychody ze sprzedaży produktów                                                                  | 139.728                      | 175.630                      | 79,5                                   |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                                       | 481.034                      | 829.356                      | 58,0                                   |
| <b>Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów</b>                                          | <b>502.931</b>               | <b>869.211</b>               | <b>57,9</b>                            |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                           | 59.922                       | 113.581                      | 52,8                                   |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                          | 443.009                      | 755.630                      | 58,6                                   |
| <b>Zysk / strata brutto ze sprzedaży</b>                                                          | <b>117.831</b>               | <b>135.775</b>               | <b>86,8</b>                            |
| Pozostałe przychody                                                                               | 61.718                       | 118.295                      | 52,2                                   |
| Koszty sprzedaży                                                                                  | 19.191                       | 31.082                       | 61,7                                   |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                           | 54.558                       | 44.739                       | 121,9                                  |
| Pozostałe koszty                                                                                  | 155.012                      | 166.719                      | 93,0                                   |
| Udziały w zyskach/stratach netto jednostek<br>podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | (191)                        | (514)                        | 37,2                                   |
| <b>Zysk/strata ze działalności operacyjnej</b>                                                    | <b>(49.403)</b>              | <b>11.016</b>                | <b>(448,5)</b>                         |
| <b>Przychody finansowe</b>                                                                        | <b>135.704</b>               | <b>197.883</b>               | <b>68,6</b>                            |
| <b>Koszty finansowe</b>                                                                           | <b>169.883</b>               | <b>155.476</b>               | <b>109,3</b>                           |
| <b>Zysk / strata na sprzedaży całości lub części udziałów<br/>jednostek podporządkowanych</b>     | <b>-</b>                     | <b>(32.782)</b>              | <b>-</b>                               |
| <b>Zysk / strata brutto</b>                                                                       | <b>(83.582)</b>              | <b>20.641</b>                | <b>(404,9)</b>                         |
| Podatek dochodowy od osób prawnych                                                                | 16.976                       | 9.678                        | 175,4                                  |
| <b>Zysk / strata netto</b>                                                                        | <b>(100.558)</b>             | <b>10.963</b>                | <b>(917,2)</b>                         |
| <b>Zyski / straty mniejszości</b>                                                                 | <b>(1.830)</b>               | <b>550</b>                   | <b>(332,7)</b>                         |
| <b>Zysk / strata netto przypadająca akcjonariuszom</b>                                            | <b>(102.388)</b>             | <b>11.513</b>                | <b>(889,3)</b>                         |

**Spólki**

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

|                                            |                                                                                               | 1.01.05 –<br>31.12.05 | 1.01.04 –<br>31.12.04 |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Rentowność majątku</b>                  |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>wynik finansowy netto</u><br>suma aktywów                                                  | (13,1%)               | 1,7%                  |
| <b>Rentowność kapitału własnego</b>        |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>wynik finansowy netto</u><br>kapitał własny bez wyniku netto                               | (77,7%)               | 17,6%                 |
| <b>Rentowność netto sprzedaży</b>          |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>wynik finansowy netto</u><br>przychody ze sprzedaży produktów                              | (16,5%)               | 1,1%                  |
| <b>Wskaźnik płynności I</b>                |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>aktywa obrotowe ogółem</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                                 | 1,9                   | 2,2                   |
| <b>Wskaźnik płynności II</b>               |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                        | 1,3                   | 1,4                   |
| <b>Szybkość spłaty należności w dniach</b> |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>średni stan należności krótkoterminowych x 365 dni</u><br>przychody ze sprzedaży produktów | 73                    | 57                    |
| <b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b> |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>średni stan zobowiązań krótkoterminowych x 365 dni</u><br>koszty operacyjne                | 80                    | 70                    |
| <b>Szybkość obrotu zapasów w dniach</b>    |                                                                                               |                       |                       |
|                                            | <u>średni stan zapasów x 365 dni</u><br>koszty operacyjne                                     | 52                    | 33                    |

### 4. Interpretacja wskaźników

W 2005 roku nastąpiły zmiany organizacyjne w ramach Grupy kapitałowej, polegające na połączeniu Spółek Stalexport S.A ze spółką Stalexport -Centrostal Warszawa S.A.

W badanym okresie Grupa kapitałowa uzyskała ujemny wynik finansowy netto w wysokości 102.388 tys. zł, co znalazło odzwierciedlenie w poziomach wskaźników rentowności.

W porównaniu z rokiem ubiegłym nastąpił znaczny spadek przychodów ze sprzedaży (o 38%), który pomimo korzystniejszej struktury kosztów działalności operacyjnej spowodował obniżenie zysk brutto ze sprzedaży o 13% do kwoty 117.831 tys. zł

Osiągnięty wynik brutto na sprzedaży został skorygowany o ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz finansowych w efekcie czego strata brutto ukształtowała się na poziomie 83.582 tys. zł.

Wskaźniki płynności uległy niewielkiemu obniżeniu i obecnie kształtują się na poziomach uznawanych za optymalne.

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

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

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

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Zastosowane zasady rachunkowości**

##### **1.1. Zasady konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2005 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Zgodnie z MSSF 1, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa Kapitałowa zawsze stosowała MSSF.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metodą pełną.

Nie zostały objęte konsolidacją sprawozdania jednostek, których dane finansowe są nieistotne dla sprawozdania finansowego.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zysków i strat powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniu podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

Wyłączeniu podlegała kwota marży zawarta w aktywach konsolidowanych jednostek.

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego grupy kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia kapitału własnego udziałowców mniejszościowych w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziału tych udziałowców we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

## **1.2. Szczegółowe zasady rachunkowości jednostek objętych konsolidacją**

Szczegółowe zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę dominującą zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego.

## **1.3. Porównywalność danych**

Zmiany organizacyjne w ramach grupy kapitałowej, polegały na połączeniu Spółek Stalexport S.A. ze spółką Stalexport-Centrostal Warszawa S.A.

Zasada ciągłości bilansowej została zachowana.

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Grupa Kapitałowa Stalexport S.A. sporządziła informację dodatkową obejmującą wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione kompletnie i prawidłowo.

## **3. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym**

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje prawidłowo spadek kapitału własnego w okresie w kwocie 48.652 tys. zł, zostało sporządzone prawidłowo i wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym bilansem oraz skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

## **4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został poprzez:

- sumowanie odpowiednich pozycji rachunków przepływów pieniężnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## **5. Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej**

Informacje podane w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz są kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

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

Nie wystąpiły zdarzenia powodujące istotne naruszenie prawa, statutów i umów spółek wpływające na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## **7. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej**

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

Katowice, 6 czerwca 2006

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

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

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

*Drodzy Akcjonariusze,*

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

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

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

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

W zakresie działalności autostradowej pragnę poinformować, że został podpisany Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej, który zamknął wieloletni proces doprowadzania zapisów umowy do standardów obowiązujących przy finansowaniu tego typu projektów. Dzięki temu Spółka STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. podpisała umowę kredytową z konsorcjum bankowym. Środki pozyskane z kredytu pozwolą na przeprowadzenie prac remontowych na autostradzie A4 Kraków-Katowice, które podwyższą bezpieczeństwo jazdy ich użytkowników.

Wspólnie z czołową firmą europejską Autostrade S.p.A. złożyliśmy ofertę wstępną na budowę i eksploatację dwóch odcinków autostrad: A1 Stryków-Pyrzowice i A2 Stryków-Konotopa. Niestety Rząd unieważnił przetarg na wybór koncesjonariusza dla odcinka A4 Wrocław-Katowice.

*Szanowni Państwo,*

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

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

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

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

*Szanowni Państwo,*

Reasumując, do najistotniejszych wydarzeń mających istotny wpływ na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w roku 2005 i roku bieżącym, zaliczam zatem przede wszystkim:

- § wejście w życie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice, co umożliwiło uzyskanie przez Spółkę STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. tzw. zamknięcia finansowego, tj. podpisania umowy kredytowej na II Etap modernizacji obejmujący między innymi remonty wiaduktów i wymianę nawierzchni w wysokości 380 mln zł,
- § zawarcie porozumienia z Bankami tworzącymi konsorcjum finansujące budowę Walcowni Rur Jedność, które uregulowało warunki spłaty zobowiązań wynikających z udzielonych przez STALEXPORT S.A.,

- § włączenie do struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A. Spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. oraz jej głęboka restrukturyzacja majątkowo-organizacyjna,
- § modernizacja oraz rozwój przetwórstwa i uszlachetniania stali realizowany przez zakłady produkcji i prefabrykacji zbrojeń w Warszawie i w Katowicach.

Zasygnalizowane powyżej sprawy stanowią wprowadzenie do sytuacji Grupy Kapitałowej, której szczegółowy opis znajdują Państwo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej STALEXPORT oraz w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej STALEXPORT za 2005 rok dostępnych także na stronie internetowej [www.stalexport.com.pl](http://www.stalexport.com.pl)

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

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

Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny

Emil Wąsacz

Katowice, maj 2006 r.

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

1. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku.  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31.12.2005 r., a w sprawach nieuregulowanych w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).  
Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.
2. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie udział Stalexport S.A. w kapitale zakładowym na koniec 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 a także te podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostki stowarzyszonej:  
- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice (40,63%)

3. 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. Metoda połączenia oraz skutki połączenia zostały zaprezentowane w informacji dodatkowej.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.
5. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości. Objaśnienie różnic będących wynikiem korekt z zastosowania po raz pierwszy MSR i MSSF zostały zamieszczone w informacji dodatkowej.
6. W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w stosunku do prezentowanych danych sprawozdania finansowego lub porównywalnych danych finansowych.

### **Przyjęte przez grupę kapitałową zasady 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 umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu w którym zostały poniesione.

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

#### Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

### Należności krótkoterminowe

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 Stalexport SA 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.

**Skonsolidowany bilans**

|  | nota | 2005 | 2004 |
|--|------|------|------|
|--|------|------|------|

**AKTYWA**

|                                                                                       |    |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>                                                       |    | <b>595 001</b> | <b>388 467</b> |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                                                             | 1  | 307 310        | 157 364        |
| 2. Wartości niematerialne, w tym:                                                     | 2  | 413            | 495            |
| - wartość firmy                                                                       |    | -              | -              |
| 3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                          | 3  | -              | -              |
| 4. Należności długoterminowe                                                          | 4  | 509            | 942            |
| 5. Inwestycje długoterminowe                                                          | 5  | 62 780         | 89 891         |
| 5.1. Nieruchomości                                                                    |    | 56 946         | 83 604         |
| 5.2. Wartości niematerialne                                                           |    | -              | -              |
| 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                  |    | 5 834          | 6 287          |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym:                                                  |    | 3 631          | 4 461          |
| - udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności   |    | 3 451          | 3 642          |
| - udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją |    | 180            | 819            |
| b) w pozostałych jednostkach                                                          |    | 2 203          | 1 826          |
| 5.4. Inne inwestycje długoterminowe                                                   |    | -              | -              |
| 6. Aktywa dostępne do sprzedaży                                                       | 6  | 4 231          | 130 211        |
| 7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                    | 7  | 6 064          | 9 564          |
| 8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                          | 8  | 213 694        | -              |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>                                                     |    | <b>187 885</b> | <b>266 291</b> |
| 1. Zapasy                                                                             | 9  | 53 151         | 91 712         |
| 2. Należności krótkoterminowe                                                         | 10 | 97 418         | 150 582        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                                                         | 11 | 235            | 19             |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                 | 12 | 26 214         | 22 225         |
| 5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                         | 13 | 10 867         | 1 753          |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                   |    | <b>782 886</b> | <b>654 758</b> |

|                                                                    | nota | 2005           | 2004           |
|--------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>PASYWA</b>                                                      |      |                |                |
| <b>I. Kapitał własny</b>                                           |      | 33 405         | 82 057         |
| <b>I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>    |      | 29 357         | 76 795         |
| 1. Kapitał zakładowy                                               | 14   | 215 524        | 215 524        |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)           |      | -              | -              |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                        | 15   | (73)           | (44)           |
| 4. Kapitał zapasowy                                                | 16   | 101 675        | 113 153        |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                   | 17   | 16 393         | 43 382         |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                    | 18   | 51 017         | 97 446         |
| 7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych      |      | -              | -              |
| a) dodatnie różnice kursowe                                        |      | -              | -              |
| b) ujemne różnice kursowe                                          |      | -              | -              |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                   |      | (252 791)      | (404 179)      |
| 9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki        |      | (102 388)      | 11 513         |
| 10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 19   | -              | -              |
| <b>I.2. Kapitały mniejszości</b>                                   | 20   | 4 048          | 5 262          |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                             | 22   | 637 009        | 399 280        |
| 1. Kredyty i pożyczki                                              |      | 78 040         | 113 746        |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |      | 6 302          | 5 834          |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                            |      | -              | -              |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                          |      | 509 714        | 196 009        |
| 5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                | 23   | 11 209         | 12 289         |
| 6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania                               | 24   | 13 418         | 11 721         |
| 7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                       | 25   | 18 326         | 59 681         |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                           | 26   | 112 472        | 173 421        |
| 1. Kredyty i pożyczki                                              |      | 5 528          | 10 648         |
| 2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                      |      | -              | -              |
| 3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                            |      | 74 126         | 95 568         |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                          |      | 19 761         | 14 952         |
| 5. Rezerwy na zobowiązania                                         | 27   | 6 282          | 11 835         |
| 6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                      | 28   | 6 775          | 40 418         |
| <b>Pasywa razem</b>                                                |      | <b>782 886</b> | <b>654 758</b> |

|                                                           |    |             |             |
|-----------------------------------------------------------|----|-------------|-------------|
| <b>Wartość księgowa</b>                                   |    | 33 405      | 82 057      |
| <b>Liczba akcji</b>                                       |    | 107 762 023 | 107 762 023 |
| <b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>             | 29 | 0,31        | 0,76        |
| <b>Rozwodniona liczba akcji</b>                           |    |             |             |
| <b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b> | 29 |             |             |

**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

|                                                                                                              | nota | 2005               | 2004               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                               |      | <b>620 762</b>     | <b>1 004 986</b>   |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                                    | 29   | 139 728            | 175 630            |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                                         | 30   | 481 034            | 829 356            |
| <b>II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>                                        |      | <b>502 931</b>     | <b>869 211</b>     |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                                   | 31   | 59 922             | 113 581            |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                                  |      | 443 009            | 755 630            |
| <b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)</b>                                                       |      | <b>117 831</b>     | <b>135 775</b>     |
| <b>IV. Pozostałe przychody</b>                                                                               | 32   | <b>61 718</b>      | <b>118 295</b>     |
| <b>V. Koszty sprzedaży</b>                                                                                   |      | <b>19 191</b>      | <b>31 082</b>      |
| <b>VI. Koszty ogólnego zarządu</b>                                                                           |      | <b>54 558</b>      | <b>44 739</b>      |
| <b>VII. Pozostałe koszty</b>                                                                                 | 33   | <b>155 012</b>     | <b>166 719</b>     |
| <b>VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b> |      | <b>(191)</b>       | <b>(514)</b>       |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)</b>                       |      | <b>(49 403)</b>    | <b>11 016</b>      |
| <b>X. Przychody finansowe</b>                                                                                | 34   | <b>135 704</b>     | <b>197 883</b>     |
| <b>XI. Koszty finansowe</b>                                                                                  | 35   | <b>169 883</b>     | <b>155 476</b>     |
| <b>XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>               | 36   | <b>-</b>           | <b>(32 782)</b>    |
| <b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)</b>                                                      |      | <b>(83 582)</b>    | <b>20 641</b>      |
| <b>XIV. Podatek dochodowy</b>                                                                                | 37   | <b>16 976</b>      | <b>9 678</b>       |
| a) część bieżąca                                                                                             |      | 14 556             | 12 683             |
| b) część odroczone                                                                                           |      | 2 420              | (3 005)            |
| <b>XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV), w tym:</b>                                                          |      | <b>(100 558)</b>   | <b>10 963</b>      |
| <b>XVI. Zyski (straty) mniejszości</b>                                                                       |      | <b>(1 830)</b>     | <b>550</b>         |
| <b>XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)</b>                            | 38   | <b>(102 388)</b>   | <b>11 513</b>      |
| <b>Zysk (strata) netto (zanalizowany)</b>                                                                    |      | <b>(102 388)</b>   | <b>11 513</b>      |
| <b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>                                                                  | 39   | <b>107 762 023</b> | <b>107 762 023</b> |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                                            |      | <b>-0,95</b>       | <b>0,11</b>        |
| <b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>                                                      | 39   |                    |                    |
| <b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>                                                |      |                    |                    |

## Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

|                                                                                             | 2 005          | 2004           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>                                            | <b>82 057</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>150 926</b> |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</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        |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>                            | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy                                            | -              | -              |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | (5 638)        | (5 638)        |
| - korekty konsolidacyjne dot. SAD S.A.                                                      | (5 638)        | (5 638)        |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | (5 638)        | (5 638)        |
| - rozliczenie należnych wpłat                                                               | (752)          | (752)          |
| - korekty konsolidacyjne dot. SAD S.A.                                                      | (4 886)        | (4 886)        |
| 2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu                                   | -              | -              |
| <b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>                                         | <b>(44)</b>    | <b>(3 449)</b> |
| 3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych                                                       | (29)           | 3 405          |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | (576)          | -              |
| - wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych                                                | (576)          | -              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | (547)          | (3 405)        |
| - wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych                                                | (547)          | (3 405)        |
| 3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu                                                | (73)           | (44)           |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>                                               | <b>113 153</b> | <b>18 200</b>  |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego                                                             | (11 478)       | 94 953         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 31 832         | 99 140         |
| - emisja akcji powyżej wartości nominalnej                                                  | -              | -              |
| - z podziału zysku (ustawowo)                                                               | 30 888         | 99 105         |
| - z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)                              | 347            | -              |
| - zwiększenie grupy kapitałowej                                                             | 562            | -              |
| - pozostałe                                                                                 | -              | 4              |
| - sprzedaż, likwidacja środków trwałych                                                     | 35             | 31             |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                  | 43 310         | 4 187          |
| - pokrycia straty                                                                           | 42 894         | 32             |
| - pozostałe                                                                                 | -              | 4 155          |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                 | 416            | -              |
| 4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu                                                      | 101 675        | 113 153        |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                  | <b>43 382</b>  | <b>13 323</b>  |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny                                                  | (26 989)       | 30 059         |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                   | 7 904          | 31 002         |
| - przeszacowanie środków trwałych                                                           | 7 903          | 31 002         |
| - pozostałe                                                                                 | 1              | -              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                  | 34 893         | 943            |
| - sprzedaż, likwidacja środków trwałych                                                     | 35             | 31             |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                 | 34 683         | -              |
| - pozostałe                                                                                 | 175            | 912            |
| 5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                         | 16 393         | 43 382         |

|                                                                                                    | 2005             | 2004             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                          | <b>97 446</b>    | <b>82 560</b>    |
| <b>6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych</b>                                               | <b>(46 429)</b>  | <b>14 886</b>    |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 51 215           | 14 886           |
| - z podziału zysku                                                                                 | -                | -                |
| - realizacja zobowiązań układowych - spłata rat                                                    | 51 017           | 14 886           |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                        | 198              | -                |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 97 644           | -                |
| - przeksięgowanie na kapitał zapasowy                                                              | -                | -                |
| - pokrycia straty                                                                                  | 95 979           | -                |
| - pozostałe                                                                                        | -                | -                |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                        | 1 665            | -                |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                          | <b>51 017</b>    | <b>97 446</b>    |
| <b>7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych</b>                               | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>8. Zysk ( strata ) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                       | <b>(404 179)</b> | <b>(284 497)</b> |
| <b>8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                                | <b>10 288</b>    | <b>311 623</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>311 623</b>   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 19 728           | 14 022           |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                   | 19 469           | 3 249            |
| - inne                                                                                             | -                | -                |
| - eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych                                                | 259              | 10 773           |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 27 364           | 315 357          |
| - przekazania na kapitał zapasowy                                                                  | 13 246           | 39 731           |
| - wypłata dywidendy                                                                                | 1 965            | 3 184            |
| - inne                                                                                             | 783              | 12               |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                        | 3 628            | -                |
| - korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji odpisów aktualizujących z lat ubiegłych              | 7 742            | 272 430          |
| <b>8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                                  | <b>2 652</b>     | <b>10 288</b>    |
| <b>8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                              | <b>414 467</b>   | <b>596 120</b>   |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                | (95)             | -                |
| b) korekty błędów podstawowych                                                                     | -                | -                |
| <b>8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>    | <b>414 372</b>   | <b>596 120</b>   |
| a) zwiększenia (z tytułu)                                                                          | 3 389            | 7 023            |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                                 | 834              | 1 020            |
| - inne                                                                                             | -                | -                |
| - eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych                                                | 2 555            | 6 003            |
| b) zmniejszenia (z tytułu)                                                                         | 162 318          | 188 676          |
| - pokrycie straty zyskiem                                                                          | 154 398          | 903              |
| - zwiększenie grupy kapitałowej                                                                    | 800              | -                |
| - korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych | 769              | 187 773          |
| - wyłączenie z grupy kapitałowej spółki Centrostal Warszawa                                        | 6 351            | -                |
| <b>8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                                | <b>255 443</b>   | <b>414 467</b>   |
| <b>8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                         | <b>(252 791)</b> | <b>(404 179)</b> |
| <b>9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki</b>                                         | <b>(102 388)</b> | <b>11 513</b>    |
| a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki                                                 | -                | 11 513           |
| b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki                                               | 102 388          | -                |
| b) odpisy z zysku                                                                                  | -                | -                |
| <b>10.1. Kapitały mniejszości na początek okresu</b>                                               | <b>5 262</b>     | <b>25 987</b>    |
| a) zwiększenia                                                                                     | 2 618            | 2 223            |
| b) zmniejszenia                                                                                    | 3 832            | 22 948           |
| <b>10.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu</b>                                                 | <b>4 048</b>     | <b>5 262</b>     |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>                                                    | <b>33 405</b>    | <b>82 057</b>    |
| <b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty )</b>        | <b>33 405</b>    | <b>82 057</b>    |

**Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)**

|                                                                                                            | 2 005            | 2 004          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>                          |                  |                |
| <b>I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki</b>                                           | <b>(102 388)</b> | <b>11 513</b>  |
| <b>II. Korekty razem:</b>                                                                                  | <b>207 975</b>   | <b>(1 102)</b> |
| 1. Zyski (straty) mniejszości                                                                              | 1 830            | (550)          |
| 2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności         | 191              | 514            |
| 3. Amortyzacja, w tym:                                                                                     | 8 980            | 13 826         |
| - odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych | -                | -              |
| 4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                                                | -                | 246            |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy )                                                                | 2 713            | 13 901         |
| 6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                              | 5 994            | 184 493        |
| 7. Zmiana stanu rezerw                                                                                     | (1 027)          | 233            |
| 8. Zmiana stanu zapasów                                                                                    | 19 608           | (39 736)       |
| 9. Zmiana stanu należności                                                                                 | 91 973           | 24 627         |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                             | 297 945          | 30 215         |
| 11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                | (302 174)        | (195 633)      |
| 12. Inne korekty                                                                                           | 81 942           | (33 238)       |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)</b>                                  | <b>105 587</b>   | <b>10 411</b>  |

|                                                                             | 2 005           | 2 004         |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>            |                 |               |
| <b>I. Wpływy</b>                                                            | <b>101 962</b>  | <b>58 295</b> |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych         | 3 818           | 5 001         |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne            | 13 200          | -             |
| 3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:                                      | 7 582           | 51 935        |
| a) w jednostkach powiązanych                                                | 2 284           | 11 265        |
| - zbycie aktywów finansowych                                                | -               | 9 050         |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                             | 2 221           | 1 632         |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                              | -               | 512           |
| - odsetki                                                                   | 63              | 71            |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                         | -               | -             |
| b) w pozostałych jednostkach                                                | 5 298           | 40 670        |
| - zbycie aktywów finansowych                                                | 555             | 10 935        |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                             | 1               | 5             |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                              | 159             | 28 530        |
| - odsetki                                                                   | 4 334           | -             |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                         | 249             | 1 200         |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                 | 77 362          | 1 359         |
| <b>II. Wydatki</b>                                                          | <b>148 792</b>  | <b>49 635</b> |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych        | 148 009         | 48 917        |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne                   | -               | -             |
| 3. Na aktywa finansowe, z tego:                                             | 783             | 317           |
| a) w jednostkach powiązanych                                                | 390             | 302           |
| - nabycie aktywów finansowych                                               | 190             | 302           |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                         | 200             | -             |
| 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                                                | -               | 401           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b> | <b>(46 830)</b> | <b>8 660</b>  |

|                                                                                                              | 2005            | 2004            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                                            |                 |                 |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                             | <b>1 536</b>    | <b>27 007</b>   |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 992             | -               |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 301             | 26 806          |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | -               | -               |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 243             | 201             |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                           | <b>56 304</b>   | <b>79 527</b>   |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych                                                                         | 23              | -               |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             | 4 008           | 2 967           |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału                                          | -               | -               |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 39 043          | 42 024          |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | -               | -               |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | -               | -               |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 1 699           | 2 005           |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 10 038          | 16 521          |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 1 493           | 16 010          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                                     | <b>(54 768)</b> | <b>(52 520)</b> |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)</b>                                                      | <b>3 989</b>    | <b>(33 449)</b> |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>                                                 | <b>3 989</b>    | <b>(33 449)</b> |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 | -               | 34              |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>22 225</b>   | <b>55 674</b>   |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:</b>                                                    | <b>26 214</b>   | <b>22 225</b>   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                                     | -               | -               |

## Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

### Nota 1A

| <b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>                           | <b>2 005</b>   | <b>2004</b>    |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a) środki trwałe, z tego:                               | 292 471        | 105 914        |
| - grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)  | 17 760         | 5 963          |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 248 041        | 72 337         |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 19 397         | 20 347         |
| - środki transportu                                     | 4 494          | 3 943          |
| - inne środki trwałe                                    | 2 779          | 3 324          |
| b) środki trwałe w budowie                              | 14 839         | 51 450         |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                  | -              | -              |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe razem</b>                     | <b>307 310</b> | <b>157 364</b> |

### Nota 1B

| <b>ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)</b> |  |
|------------------------------------------------------|--|
| <i>patrz na następnej stronie</i>                    |  |

### Nota 1C

| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE<br/>(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                  | <b>2 005</b>   | <b>2004</b>    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a) własne                                                                                    | 289 137        | 99 811         |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 3 334          | 6 103          |
| - leasing samochodów osobowych                                                               | 223            | 1 857          |
| <b>Środki trwałe bilansowe razem</b>                                                         | <b>292 471</b> | <b>105 914</b> |

### Nota 1D

| <b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>                                             | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | 773          | 127         |
| - wartość gruntów użytkowanych wieczysto                                                  | -            | -           |
| - z tytułu umowy leasingu operacyjnego                                                    | 773          | 127         |
| <b>Środki trwałe pozabilansowe razem</b>                                                  | <b>773</b>   | <b>127</b>  |

## Nota 1B

| ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)                               |                                                              |                                                               |                                         |                     |                      |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| WYSZCZEGÓLNIENIE                                                            | - grunty (w tym:<br>prawo użytkowania<br>wieczystego gruntu) | - budynki, lokale i<br>obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | - urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | - środki transportu | - inne środki trwałe | Środki trwałe razem |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych) | 6 290                                                        | 83 155                                                        | 51 269                                  | 10 013              | 8 132                | 158 859             |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                                   | 11 904                                                       | 180 259                                                       | 1 715                                   | 1 945               | 1 696                | 197 519             |
| - zakup                                                                     | 26                                                           | 477                                                           | 464                                     | 446                 | 44                   | 1 457               |
| - przyjęcie z inwestycji                                                    | -                                                            | 54 450                                                        | -                                       | -                   | 1 550                | 56 000              |
| - darowizny                                                                 | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                                            | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| - inne                                                                      | 11 878                                                       | 125 332                                                       | 1 251                                   | 1 499               | 102                  | 140 062             |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                                  | 57                                                           | 440                                                           | 2 083                                   | 286                 | 1 478                | 4 344               |
| - sprzedaż                                                                  | 2                                                            | 405                                                           | 1 273                                   | 55                  | 2                    | 1 737               |
| - likwidacja                                                                | -                                                            | 35                                                            | 214                                     | 231                 | 51                   | 531                 |
| - darowizna                                                                 | -                                                            | -                                                             | 16                                      | -                   | -                    | 16                  |
| - zmiany z tytułu przejścia na MSSF/MSR                                     | 55                                                           | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | 55                  |
| - inne                                                                      | -                                                            | -                                                             | 580                                     | -                   | 1 425                | 2 005               |
| d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu                         | 18 137                                                       | 262 974                                                       | 50 901                                  | 11 672              | 8 350                | 352 034             |
| e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                   | 327                                                          | 10 818                                                        | 30 922                                  | 6 070               | 4 808                | 52 945              |
| f. amortyzacja za okres (z tytułu)                                          | 50                                                           | 4 115                                                         | 582                                     | 1 108               | 763                  | 6 618               |
| - amortyzacja bieżąca                                                       | 145                                                          | 4 201                                                         | 2 174                                   | 1 339               | 923                  | 8 782               |
| - inne                                                                      | -                                                            | -                                                             | (125)                                   | -                   | (108)                | (233)               |
| - sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia     | (95)                                                         | (86)                                                          | (1 467)                                 | (231)               | (52)                 | (1 931)             |
| g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                     | 377                                                          | 14 933                                                        | 31 504                                  | 7 178               | 5 571                | 59 563              |
| h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu               | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| - zwiększenia                                                               | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| - zmniejszenia                                                              | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu                 | -                                                            | -                                                             | -                                       | -                   | -                    | -                   |
| j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu                          | 17 760                                                       | 248 041                                                       | 19 397                                  | 4 494               | 2 779                | 292 471             |

**Nota 2A**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>                                    | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| a. koszty zakończonych prac rozwojowych                          | -           | -           |
| b. wartość firmy                                                 | -           | -           |
| c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | <b>410</b>  | <b>489</b>  |
| - oprogramowanie komputerowe                                     | 394         | 470         |
| d. inne wartości niematerialne                                   | 3           | 6           |
| e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych                   | -           | -           |
| <b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>                     | <b>413</b>  | <b>495</b>  |

**Nota 2B**

| <b>ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)</b> |  |
|--------------------------------------------------------------|--|
| <i>patrz na następnej stronie</i>                            |  |

**Nota 2C**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE<br/>( STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA )</b>                                 | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a. Własne                                                                                    | <b>413</b>   | <b>495</b>  |
| b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: | -            | -           |
| -                                                                                            | -            | -           |
| <b>Wartości niematerialne razem</b>                                                          | <b>413</b>   | <b>495</b>  |

| ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)         |                                      |               |                                                               |                            |                             |                                    |                              |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------|
|                                                               | a                                    | b             | c                                                             |                            | d                           | e                                  |                              |
|                                                               | koszty zakończonych prac rozwojowych | wartość firmy | nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: |                            | inne wartości niematerialne | zaliczki na wartości niematerialne | Wartości niematerialne razem |
|                                                               |                                      |               |                                                               | oprogramowanie komputerowe |                             |                                    |                              |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu | -                                    | -             | 3 004                                                         | 2 269                      | 979                         | -                                  | 3 983                        |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | -                                    | -             | 165                                                           | 153                        | -                           | -                                  | 165                          |
| - zakup                                                       | -                                    | -             | 160                                                           | 148                        | -                           | -                                  | 160                          |
| - przyjęcie z inwestycji                                      | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                              | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - inne                                                        | -                                    | -             | 5                                                             | 5                          | -                           | -                                  | 5                            |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | -                                    | -             | 18                                                            | 18                         | -                           | -                                  | 18                           |
| - sprzedaż                                                    | -                                    | -             | 1                                                             | 1                          | -                           | -                                  | 1                            |
| - likwidacja                                                  | -                                    | -             | 10                                                            | 10                         | -                           | -                                  | 10                           |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                              | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - inne                                                        | -                                    | -             | 7                                                             | 7                          | -                           | -                                  | 7                            |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu   | -                                    | -             | 3 151                                                         | 2 404                      | 979                         | -                                  | 4 130                        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | -                                    | -             | 2 515                                                         | 1 799                      | 973                         | -                                  | 3 488                        |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                            | -                                    | -             | 226                                                           | 211                        | 3                           | -                                  | 229                          |
| - amortyzacja bieżąca                                         | -                                    | -             | 236                                                           | 221                        | 3                           | -                                  | 239                          |
| - inne                                                        | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - sprzedaż wartości niematerialnych                           | -                                    | -             | (10)                                                          | (10)                       | -                           | -                                  | (10)                         |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | -                                    | -             | 2 741                                                         | 2 010                      | 976                         | -                                  | 3 717                        |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - zwiększenia                                                 | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| - zmniejszenia                                                | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | -                                    | -             | -                                                             | -                          | -                           | -                                  | -                            |
| j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu    | -                                    | -             | 410                                                           | 394                        | 3                           | -                                  | 413                          |

**Nota 3A**

| <b>WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK<br/>PODPORZĄDKOWANYCH</b>   | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a. wartość firmy - jednostki zależne                   | -            | -           |
| b. wartość firmy - jednostki stowarzyszone             | -            | -           |
| <b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem</b> | -            | -           |

**Nota 3B**

| <b>ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY -<br/>JEDNOSTKI ZALÉŻNE</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b>     |
|------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. wartość firmy brutto na początek okresu                 | <b>1 879</b> | <b>68 577</b>   |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                  | -            | <b>18</b>       |
| - zakup                                                    | -            | <b>18</b>       |
| - korekty wyliczenia                                       | -            | -               |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                 | <b>588</b>   | <b>66 716</b>   |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                           | <b>588</b>   | <b>66 716</b>   |
| d. wartość firmy brutto na koniec okresu                   | <b>1 291</b> | <b>1 879</b>    |
| e. odpis wartości firmy na początek okresu                 | <b>1 879</b> | <b>68 577</b>   |
| f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)                | <b>(588)</b> | <b>(66 698)</b> |
| - amortyzacji                                              | -            | -               |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                           | <b>(588)</b> | <b>(66 698)</b> |
| g. odpis wartości firmy na koniec okresu                   | <b>1 291</b> | <b>1 879</b>    |
| h. wartość firmy netto na koniec okresu                    | -            | -               |

| <b>Jednostka</b>           | <b>Sposób ustalenia<br/>wartości firmy</b> | <b>Wartość firmy<br/>brutto</b> | <b>Dotychczasowy<br/>odpis</b> |
|----------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| <b>SSC Belchatów</b>       |                                            | <b>63</b>                       | <b>63</b>                      |
| <b>SSC Katowice</b>        |                                            | <b>62</b>                       | <b>62</b>                      |
| <b>Metalzbyt Białystok</b> |                                            | <b>1 166</b>                    | <b>1 166</b>                   |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
|                            |                                            |                                 | -                              |
| <b>RAZEM:</b>              |                                            | <b>1 291</b>                    | <b>1 291</b>                   |

## Nota 3C

| ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY -<br>JEDNOSTKI STOWARZYSZONE | 2 005 | 2004 |
|----------------------------------------------------------|-------|------|
| a. wartość firmy brutto na początek okresu               | -     | -    |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                | -     | -    |
| - zakup                                                  | -     | -    |
| - korekty wyliczenia                                     | -     | -    |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                               | -     | -    |
| - sprzedaż                                               | -     | -    |
| d. wartość firmy brutto na koniec okresu                 | -     | -    |
| e. odpis wartości firmy na początek okresu               | -     | -    |
| f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)              | -     | -    |
| - amortyzacji                                            | -     | -    |
| - korekta konsolidacyjna                                 | -     | -    |
| g. odpis wartości firmy na koniec okresu                 | -     | -    |
| h. wartość firmy netto na koniec okresu                  | -     | -    |

| Jednostka     | Sposób ustalenia<br>wartości firmy | Wartość firmy<br>brutto | Dotychczasowy odpis |
|---------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|
|               |                                    |                         |                     |
|               |                                    |                         |                     |
| <b>RAZEM:</b> |                                    | -                       | -                   |

## Nota 4A

| NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE                  | 2 005      | 2004         |
|--------------------------------------------|------------|--------------|
| a) od jednostek powiązanych z tego:        | -          | 878          |
| - od jednostek zależnych (z tytułu)        | -          | 878          |
| - dostaw i usług                           | -          | -            |
| - pozostałe                                | -          | 878          |
| - od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)  | -          | -            |
| - dostaw i usług                           | -          | -            |
| - pozostałe                                | -          | -            |
| - od jednostki dominującej (z tytułu)      | -          | -            |
| - dostaw i usług                           | -          | -            |
| - pozostałe                                | -          | -            |
| b) od pozostałych jednostek (z tytułu)     | 509        | 64           |
| - dostaw i usług                           | -          | -            |
| - pozostałe                                | 509        | 64           |
| <b>Należności długoterminowe netto</b>     | <b>509</b> | <b>942</b>   |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności | -          | 2 021        |
| <b>Należności długoterminowe brutto</b>    | <b>509</b> | <b>2 963</b> |

**Nota 4B**

| <b>ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI<br/>DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a. stan na początek okresu                                       | 942          | 2 087       |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                        | -            | 950         |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                                 | -            | -           |
| - reklasyfikacji                                                 | -            | -           |
| - inne                                                           | -            | 950         |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                       | 433          | 2 095       |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                                 | -            | -           |
| - reklasyfikacji                                                 | -            | -           |
| - inne                                                           | 433          | 2 095       |
| <b>Stan należności długoterminowych na koniec okresu</b>         | <b>509</b>   | <b>942</b>  |

**Nota 4C**

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW<br/>AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>    | <b>2 005</b> | <b>2004</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a. stan na początek okresu                                                               | 2 021        | 2 500        |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                                                | -            | 4 026        |
| - należności z tytułu dostaw i usług                                                     | -            | -            |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                                                         | -            | -            |
| - różnice kursowe                                                                        | -            | -            |
| - pozostałe                                                                              | -            | 4 026        |
| c. wykorzystanie (z tytułu)                                                              | 2 021        | -            |
| - należności z tytułu dostaw i usług                                                     | 1 354        | -            |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                                                         | -            | -            |
| - różnice kursowe                                                                        | -            | -            |
| - pozostałe                                                                              | 667          | -            |
| d. rozwiązanie z (tytułu)                                                                | -            | 4 505        |
| - należności z tytułu dostaw i usług                                                     | -            | -            |
| - pozostałe                                                                              | -            | 4 505        |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu</b> | <b>-</b>     | <b>2 021</b> |

**Nota 4D**

| <b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|-----------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a) w walucie polskiej                                     | -            | 878         |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)   | 509          | 64          |
| b1. jednostka/waluta w USD                                | 156          | 22          |
| w zł                                                      | 509          | 64          |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                | -            | -           |
| w zł                                                      | -            | -           |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                 | -            | -           |
| w zł                                                      | -            | -           |
| b4. pozostałe waluty w zł                                 | -            | -           |
| <b>Należności długoterminowe razem</b>                    | <b>509</b>   | <b>942</b>  |

**Nota 5A**

| <b>ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI<br/>( WG GRUP RODZAJOWYCH )</b> | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
|---------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a. stan na początek okresu                                    | <b>83 604</b> | <b>36 658</b> |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                     | -             | <b>46 946</b> |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                              | -             | -             |
| - reklasyfikacji                                              | -             | -             |
| - zakup                                                       | -             | -             |
| - inne                                                        | -             | <b>46 946</b> |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                    | <b>26 658</b> | -             |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                              | -             | -             |
| - sprzedaż                                                    | <b>20 643</b> | -             |
| - inne                                                        | <b>6 015</b>  | -             |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                  | <b>56 946</b> | <b>83 604</b> |

**Nota 5B**

| <b>ZMIANA STANU WARTOŚCI<br/>NIEMATERIALNYCH<br/>( WG GRUP RODZAJOWYCH )</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a. stan na początek okresu                                                   | -            | -           |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                                    | -            | -           |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                                             | -            | -           |
| - reklasyfikacji                                                             | -            | -           |
| - inne                                                                       | -            | -           |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                                   | -            | -           |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                                             | -            | -           |
| - reklasyfikacji                                                             | -            | -           |
| - inne                                                                       | -            | -           |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                 | -            | -           |

## Nota 5C

| <b>DLUGOTERMINOWE AKTYWA<br/>FINANSOWE</b>                                                            | <b>2005</b>  | <b>2004</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a. w jednostkach zależnych i współzależnych<br>niepodlegających konsolidacji                          | <b>180</b>   | <b>819</b>   |
| - udziały lub akcje                                                                                   | <b>180</b>   | <b>819</b>   |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                          | -            | -            |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                                                               | -            | -            |
| - udzielone pożyczki                                                                                  | -            | -            |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe<br>(wg rodzaju )                                               | -            | -            |
| b. w jednostkach zależnych i współzależnych i<br>stowarzyszonych wycenianych metodą praw<br>własności | <b>3 451</b> | <b>3 642</b> |
| - udziały lub akcje                                                                                   | <b>3 451</b> | <b>3 642</b> |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                          | -            | -            |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                                                               | -            | -            |
| - udzielone pożyczki                                                                                  | -            | -            |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe<br>(wg rodzaju )                                               | -            | -            |
| c. w pozostałych jednostkach                                                                          | <b>2 203</b> | <b>1 826</b> |
| - udziały lub akcje                                                                                   | <b>2 203</b> | <b>1 826</b> |
| - dłużne papiery wartościowe                                                                          | -            | -            |
| - inne papiery wartościowe ( wg rodzaju)                                                              | -            | -            |
| - udzielone pożyczki                                                                                  | -            | -            |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe<br>(wg rodzaju )                                               | -            | -            |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                                                          | <b>5 834</b> | <b>6 287</b> |

**Nota 5D**

| <b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH<br/>AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP<br/>RODZAJOWYCH)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b>  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a. stan na początek okresu                                                             | 6 287        | 34 385       |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                                              | 2 177        | 19 519       |
| - rozszerzenie grupy kapitałowej                                                       | -            | -            |
| - akcje i udziały                                                                      | 2 177        | 19 519       |
| - pozostałe                                                                            | -            | -            |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                                             | 2 630        | 47 617       |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                                                       | -            | -            |
| - akcje i udziały                                                                      | 2 225        | 32 094       |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                 | -            | -            |
| - odpisy aktualizujące                                                                 | -            | 15 519       |
| - reklasyfikacja                                                                       | 405          | -            |
| - pozostałe                                                                            | -            | 4            |
| <b>Stan na koniec okresu</b>                                                           | <b>5 834</b> | <b>6 287</b> |

## Nota 5E

| UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH |                                                |           |                                                                                   |                                                                                                                              |                                                                                                                    |                                                                 |                                        |                                       |                                  |                                          |                                                        |                                                                                                      |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| L.p.                                              | a                                              | b         | c                                                                                 | d                                                                                                                            | e                                                                                                                  | f                                                               | g                                      | h                                     | i                                | j                                        | k                                                      | l                                                                                                    |
|                                                   | nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej    | siedziba  | przedmiot przedsiębiorstwa                                                        | charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich | zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji | data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu | wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów/akcji | procent posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu |
| 1.                                                | Stalexport Autostrada Małopolska S.A.          | Mysłowice | budowa i eksploatacja autostrady na odcinku Kraków-Katowice                       | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 1998 r.                                                         | 29 553                                 | 134 197                               | 163 750                          | 100,00%                                  | 100,00%                                                |                                                                                                      |
| 2.                                                | Stalexport Autostrada Dolnośląska SA           | Katowice  | budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice                  | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 1997 r.                                                         | 28 075                                 | (7 548)                               | 20 527                           | 100,00%                                  | 100,00%                                                |                                                                                                      |
| 3.                                                | Petrostal S.A. w likwidacji                    | Warszawa  | handel materiałami, wyrobami budowlanymi                                          | zależna                                                                                                                      | nie konsolidowana                                                                                                  | 2005 r.                                                         | 1 727                                  | (1 727)                               | -                                | 100,00%                                  | 100,00%                                                |                                                                                                      |
| 4.                                                | Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.                | Białystok | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 2005 r.                                                         | 1 287                                  | (1 287)                               | -                                | 98,76%                                   | 98,76%                                                 |                                                                                                      |
| 5.                                                | Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji            | Olsztyn   | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | nie konsolidowana                                                                                                  | 2002 r.                                                         | 173                                    | (173)                                 | -                                | 98,69%                                   | 98,69%                                                 |                                                                                                      |
| 6.                                                | Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości | Komorniki | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | nie konsolidowana                                                                                                  | 1990 r.                                                         | 12 072                                 | (12 072)                              | -                                | 97,96%                                   | 97,96%                                                 |                                                                                                      |
| 7.                                                | Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice        | Katowice  | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 1992 r.                                                         | 22 214                                 | (600)                                 | 21 614                           | 97,78%                                   | 97,78%                                                 |                                                                                                      |
| 8.                                                | Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów       | Rogowiec  | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 2005 r.                                                         | 4 723                                  | (3 223)                               | 1 500                            | 95,14%                                   | 95,14%                                                 |                                                                                                      |
| 9.                                                | Stalexport Centrostal S.A. Lublin              | Lublin    | handel wyrobami hutniczymi                                                        | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 1992 r.                                                         | 500                                    | -                                     | 500                              | 66,00%                                   | 66,00%                                                 |                                                                                                      |
| 10.                                               | Stalexport Transroute Autostrada S.A.          | Mysłowice | działalność gospodarcza związana z eksploatacją autostrady A-4 na odcinku Kraków- | zależna                                                                                                                      | pełna                                                                                                              | 1998 r.                                                         | 275                                    | 19 455                                | 19 730                           | 55,00%                                   | 55,00%                                                 |                                                                                                      |

## C.d. Nota 5E

| UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH |                                             |            |                                                                  |                                                                                                                              |                                                                                                                    |                                                                 |                                        |                                       |                                  |                                          |                                                        |                                                                                                      |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| L.p.                                              | a                                           | b          | c                                                                | d                                                                                                                            | e                                                                                                                  | f                                                               | g                                      | h                                     | i                                | j                                        | k                                                      | l                                                                                                    |
|                                                   | nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | siedziba   | przedmiot przedsiębiorstwa                                       | charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich | zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji | data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskanie znaczącego wpływu | wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia | korekty aktualizujące wartość (razem) | wartość bilansowa udziałów/akcji | procent posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu |
| 11.                                               | Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji   | Kraków     | produkcja, obróbka, sprzedaż wyrobów stalowych                   | stowarzyszona                                                                                                                | nie konsolidowana                                                                                                  | 2005 r.                                                         | 14 548                                 | (14 548)                              | -                                | 49,15%                                   | 49,15%                                                 |                                                                                                      |
| 12.                                               | Invest Centrostal Sp. z o.o.                | Warszawa   | budownictwo ogólne                                               | stowarzyszona                                                                                                                | nie konsolidowana                                                                                                  | 2005 r.                                                         | 297                                    | (297)                                 | -                                | 42,00%                                   | 42,00%                                                 |                                                                                                      |
| 13.                                               | Biuro Centrum Sp. z o.o.                    | Katowice   | administrowanie budynkiem przy ul. Mickiewicza 29                | stowarzyszona                                                                                                                | praw własności                                                                                                     | 1994 r.                                                         | 32                                     | -                                     | 32                               | 40,63%                                   | 40,63%                                                 |                                                                                                      |
| 14.                                               | Stalexport Autostrada Śląska S.A.           | Katowice   | budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Katowice-Wrocław | stowarzyszona                                                                                                                | praw własności                                                                                                     | 01.09.2001 r.                                                   | 16 500                                 | (13 309)                              | 3 191                            | 37,50%                                   | 37,50%                                                 |                                                                                                      |
| 15.                                               | In-Bud Sp. z o.o.                           | Ostrołęka  | produkcja konstrukcji stalowych i handel                         | zależna                                                                                                                      | nie konsolidowana                                                                                                  | 17.05.2001 r.                                                   | 451                                    | (4)                                   | 447                              | 99,00%                                   | 99,00%                                                 |                                                                                                      |
| 16.                                               | Stalexport Autoroute S.A.r.l.               | Luksemburg | obsługa projektów autostradowych                                 | zależna                                                                                                                      | nie konsolidowana                                                                                                  | 2005 r.                                                         | 58                                     | -                                     | 58                               | 100,00%                                  | 100,00%                                                |                                                                                                      |
|                                                   | RAZEM :                                     |            |                                                                  |                                                                                                                              |                                                                                                                    |                                                                 | 132 427                                | 98 864                                | 231 291                          |                                          |                                                        |                                                                                                      |

## Nota 5F

| UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH |                                                               |                                  |                                                                    |                     |                                  |                     |          |        |                                |                                 |                              |                               |                              |                              |                                                               |                                                                                                 |         |       |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|----------|--------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|
| L.p.                                              | a<br><br>nazwa jednostki<br><br>(ze wskazaniem formy prawnej) | m                                |                                                                    |                     |                                  |                     |          |        | n                              |                                 |                              | o                             |                              |                              | p                                                             | r                                                                                               | s       | t     |
|                                                   |                                                               | kapitał własny jednostki, w tym: |                                                                    |                     |                                  |                     |          |        |                                |                                 |                              |                               |                              |                              |                                                               |                                                                                                 |         |       |
|                                                   |                                                               | kapitał<br>zakładowy             | należne wpłaty<br>na kapitał<br>podstawowy<br>(wielkość<br>ujemna) | kapitał<br>zapasowy | pozostały kapitał własny, w tym: |                     |          |        | zobowiązania<br>długoterminowe | zobowiązania<br>krótkoterminowe | należności<br>długoterminowe | należności<br>krótkoterminowe | aktywa<br>jednostki<br>razem | przychody<br>ze<br>sprzedaży | nieopłacona<br>przez<br>emitenta<br>wartość<br>akcji/udziałów | otrzymane<br>lub należne<br>dywidendy/<br>udziały w<br>zyskach<br>za ostatni<br>rok<br>obrotowy |         |       |
|                                                   |                                                               |                                  |                                                                    |                     | zysk (strata) z<br>lat ubiegłych | zysk (strata) netto |          |        |                                |                                 |                              |                               |                              |                              |                                                               |                                                                                                 |         |       |
| 1.                                                | Stalexport Autostrada Małopolska S.A.                         | 171 745                          | 29 553                                                             |                     | 95 269                           | 46 923              |          | 46 923 | 310 072                        | 273 592                         | 36 480                       | 4 338                         |                              | 4 338                        | 481 817                                                       | 89 326                                                                                          |         |       |
| 2.                                                | Stalexport Autostrada Dolnośląska SA                          | 15 078                           | 40 100                                                             | (4 886)             | 371                              | (20 507)            | (20 185) | (322)  | 244                            | 179                             | 65                           | 400                           |                              | 400                          | 15 322                                                        | 81                                                                                              | (4 886) |       |
| 3.                                                | Petrostal S.A. w likwidacji                                   | b.d                              | b,d                                                                | b,d                 | b,d                              | b,d                 | b,d      | b,d    | b,d                            | b,d                             | b,d                          | b,d                           | b,d                          | b,d                          | b,d                                                           | b,d                                                                                             | b,d     | b,d   |
| 4.                                                | Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.                               | (1 360)                          | 2 980                                                              |                     |                                  | (4 340)             | (4 451)  | 111    | 2 298                          |                                 | 2 298                        | 225                           |                              | 225                          | 938                                                           | 3 686                                                                                           |         |       |
| 5.                                                | Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji                           | b.d                              | b,d                                                                | b,d                 | b,d                              | b,d                 | b,d      | b,d    | b,d                            | b,d                             | b,d                          | b,d                           | b,d                          | b,d                          | b,d                                                           | b,d                                                                                             | b,d     | b,d   |
| 6.                                                | Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.w upadłości                 | b.d                              | b,d                                                                | b,d                 | b,d                              | b,d                 | b,d      | b,d    | b,d                            | b,d                             | b,d                          | b,d                           | b,d                          | b,d                          | b,d                                                           | b,d                                                                                             | b,d     | b,d   |
| 7.                                                | Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice                       | 28 381                           | 22 719                                                             |                     | 4 628                            | 1 034               | (7 369)  | 462    | 7 859                          | 456                             | 7 403                        | 12 630                        | 495                          | 12 135                       | 36 240                                                        | 69 044                                                                                          |         |       |
| 8.                                                | Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów                      | 2 877                            | 3 335                                                              | 9                   |                                  | (467)               | (4)      | (463)  | 811                            |                                 | 811                          | 129                           |                              | 129                          | 3 688                                                         | 918                                                                                             |         | 17    |
| 9.                                                | Stalexport Centrostal S.A. Lublin                             | 1 426                            | 500                                                                | 2 193               |                                  | (1 267)             | (1 184)  | (396)  | 4 289                          | 726                             | 3 563                        | 2 421                         |                              | 2 421                        | 5 715                                                         | 21 654                                                                                          |         |       |
| 10.                                               | Stalexport Transroute Autostrada S.A.                         | 6 322                            | 500                                                                |                     | 87                               | 5 735               | 972      | 4 763  | 9 644                          | 5 967                           | 3 677                        | 3 838                         |                              | 3 838                        | 15 966                                                        | 23 772                                                                                          |         | 1 333 |

## C.d. Nota 5F

| UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH. |                                                               |                                           |                                                                 |                     |                                  |                     |                              |                                |                                                                      |                               |        |                                       |                                      |                                                                           |                                                                                                 |         |          |       |
|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|-------|
| L.p.                                               | a<br><br>nazwa jednostki<br><br>(ze wskazaniem formy prawnej) | m<br><br>kapitał własny jednostki, w tym: |                                                                 |                     |                                  |                     |                              |                                | n<br><br>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki,<br>w tym: |                               |        | o<br><br>należności jednostki, w tym: |                                      |                                                                           | p                                                                                               | r       | s        | t     |
|                                                    |                                                               | kapitał<br>zakładowy                      | należne wpłaty<br>na<br>poczet kapitału<br>(wielkość<br>ujemna) | kapitał<br>zapasowy | pozostały kapitał własny, w tym: |                     |                              | zobowiązania<br>długoterminowe | zobowiązania<br>krótkoterminow<br>e                                  | należności jednostki, w tym:  |        | aktywa<br><br>jednostki<br><br>razem  | przychody<br><br>ze<br><br>sprzedaży | nieopłacona<br><br>przez<br>emitenta<br><br>wartość<br>akcji/udziałó<br>w | otrzymane<br>lub należne<br>dywidendy/<br>udziały w<br>zyskach<br>za ostatni<br>rok<br>obrotowy |         |          |       |
|                                                    |                                                               |                                           |                                                                 |                     | zysk (strata) z lat<br>ubiegłych | zysk (strata) netto | należności<br>długoterminowe |                                |                                                                      | należności<br>krótkoterminowe |        |                                       |                                      |                                                                           |                                                                                                 |         |          |       |
|                                                    |                                                               |                                           |                                                                 |                     |                                  |                     |                              |                                |                                                                      |                               |        |                                       |                                      |                                                                           |                                                                                                 |         |          |       |
| 11.                                                | Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji                     | b.d                                       | b.d                                                             | b.d                 | b.d                              | b.d                 | b.d                          | b.d                            | b.d                                                                  | b.d                           | b.d    | b.d                                   | b.d                                  | b.d                                                                       | b.d                                                                                             | b.d     | b.d      |       |
| 12.                                                | Invest Centrostal Sp. z o.o.                                  | b.d                                       | b.d                                                             | b.d                 | b.d                              | b.d                 | b.d                          | b.d                            | b.d                                                                  | b.d                           | b.d    | b.d                                   | b.d                                  | b.d                                                                       | b.d                                                                                             | b.d     | b.d      |       |
| 13.                                                | Biuro Centrum Sp. z o.o.                                      | 595                                       | 80                                                              | 254                 | 261                              | (183)               | 444                          | 1 046                          | 110                                                                  | 936                           | 839    | 99                                    | 740                                  | 1 641                                                                     | 6 550                                                                                           |         |          |       |
| 14.                                                | Stalexport Autostrada Śląska S.A.                             | 8 510                                     | 44 000                                                          | (33 000)            | 361                              | (2 851)             | (1 812)                      | (1 039)                        | 239                                                                  |                               | 239    | 484                                   |                                      | 484                                                                       | 8 749                                                                                           |         | (33 000) |       |
| 15.                                                | In-Bud Sp. z o.o.                                             | b.d                                       | b.d                                                             | b.d                 | b.d                              | b.d                 | b.d                          | b.d                            | b.d                                                                  | b.d                           | b.d    | b.d                                   | b.d                                  | b.d                                                                       | b.d                                                                                             | b.d     | b.d      |       |
| 16.                                                | Stalexport Autoroute S.A.r.l.                                 | b.d                                       | b.d                                                             | b.d                 | b.d                              | b.d                 | b.d                          | b.d                            | b.d                                                                  | b.d                           | b.d    | b.d                                   | b.d                                  | b.d                                                                       | b.d                                                                                             | b.d     | b.d      |       |
|                                                    | RAZEM :                                                       | 233 574                                   | 143 767                                                         | (35 684)            | 100 970                          | 24 521              | (34 216)                     | 50 483                         | 336 502                                                              | 281 030                       | 55 472 | 25 304                                | 594                                  | 24 710                                                                    | 570 076                                                                                         | 215 031 | (37 886) | 1 350 |

## Nota 5G

| UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH |                                             |                  |                               |                                  |                                  |       |                                          |                                                        |                                                   |                                                         |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| L.p.                                        | a                                           | b                | c                             | d                                | e                                |       | f                                        | g                                                      | h                                                 | i                                                       |
|                                             | Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej | siedziba         | przedmiot przedsiębiorstwa    | wartość bilansowa udziałów/akcji | kapitał własny jednostki, w tym: |       | procent posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji | otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy |
|                                             |                                             |                  |                               |                                  | kapitał zakładowy                |       |                                          |                                                        |                                                   |                                                         |
| 1.                                          | Atlantico-Trans-Ex Sp. z o.o.               | Katowice         | transport i spedycja          |                                  |                                  |       | 19,37%                                   | 19,37%                                                 |                                                   |                                                         |
| 2.                                          | Walcownia Rur Jedność S.A.                  | Siemianowice Śl. | produkcja rur stalowych       |                                  |                                  |       | 7,26%                                    | 7,26%                                                  |                                                   |                                                         |
| 3.                                          | Konsorcjum Autostrada Śląska S.A.           | Katowice         | koordynacja budowy autostrad  | 393                              | 7 154                            | 1 987 | 5,43%                                    | 5,43%                                                  |                                                   |                                                         |
| 4.                                          | Beskidzki Dom Maklerski S.A.                | Bielsko Biała    | obróć papierami wartościowymi | 1 171                            |                                  |       | 5,10%                                    | 5,10%                                                  |                                                   |                                                         |
| 5.                                          | Inne                                        |                  |                               | 639                              |                                  |       |                                          |                                                        |                                                   |                                                         |
|                                             | Razem                                       |                  |                               | 2 203                            | 7 154                            | 1 987 |                                          |                                                        |                                                   |                                                         |

**Nota 5H**

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2005</b>  | <b>2004</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| a) w walucie polskiej                                                                           | 5 140        | 5 650        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)                                         | 694          | 637          |
| b1. jednostka/waluta w USD                                                                      | 117          | 128          |
| w zł                                                                                            | 383          | 383          |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                                                      | 81           | 62           |
| w zł                                                                                            | 311          | 254          |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                                                       | -            | -            |
| w zł                                                                                            | -            | -            |
| b4. pozostałe waluty w zł                                                                       | -            | -            |
| <b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem</b>                | <b>5 834</b> | <b>6 287</b> |

**Nota 5I**

| <b>UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|---------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a) w walucie polskiej                                         | -            | -           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)       | -            | -           |
| b1. jednostka/waluta w USD                                    | -            | -           |
| w zł                                                          | -            | -           |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                    | -            | -           |
| w zł                                                          | -            | -           |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                     | -            | -           |
| w zł                                                          | -            | -           |
| b4. pozostałe waluty w zł                                     | -            | -           |
| <b>Udzielone pożyczki długoterminowe razem</b>                | <b>-</b>     | <b>-</b>    |

**Nota 5J**

| <b>INNE INWESTYCJE<br/>DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b> | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| -                                                      |             | -           |
| -                                                      |             | -           |
| -                                                      |             | -           |
| -                                                      |             | -           |
| -                                                      |             | -           |
| <b>Inne inwestycje długoterminowe</b>                  | -           | -           |

**Nota 5J**

| <b>ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI<br/>DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP<br/>RODZAJOWYCH)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a. stan na początek okresu                                                           | -            | -           |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                                            | -            | -           |
| -                                                                                    |              | -           |
| -                                                                                    |              | -           |
| - pozostałe                                                                          |              | -           |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                                           | -            | -           |
| -                                                                                    |              | -           |
| -                                                                                    |              | -           |
| - pozostałe                                                                          |              | -           |
| <b>d. stan na koniec okresu</b>                                                      | -            | -           |

**Nota 5K**

| <b>INNE INWESTYCJE<br/>DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA<br/>WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a) w walucie polskiej                                              | -            | -           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)            | -            | -           |
| b1. jednostka/waluta w USD                                         |              | -           |
| w zł                                                               |              | -           |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                         |              | -           |
| w zł                                                               |              | -           |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                          |              | -           |
| w zł                                                               |              | -           |
| b4. pozostałe waluty w zł                                          |              | -           |
| <b>Inne inwestycje długoterminowe razem</b>                        | -            | -           |

**Nota 6**

| <b>ZMIANA STANU AKTYWÓW<br/>DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY</b> | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. stan na początek okresu                              | <b>130 211</b> | <b>2 199</b>   |
| b. zwiększenia (z tytułu)                               | <b>2 047</b>   | <b>128 012</b> |
| - środki trwałe autostrady A-4                          | -              | <b>128 012</b> |
| - przeszacowanie aktywów do sprzedaży                   | <b>2 032</b>   | -              |
| - pozostałe                                             | <b>15</b>      | -              |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                              | <b>128 027</b> | -              |
| - sprzedaż                                              | <b>128 027</b> | -              |
| - pozostałe                                             | -              | -              |
| <b>d. stan na koniec okresu</b>                         | <b>4 231</b>   | <b>130 211</b> |

## Nota 7

| ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO                                   | 2005         | 2004         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>      | <b>9 564</b> | <b>6 258</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                               | 6 648        | 3 342        |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                | 2 916        | 2 916        |
| c) odniesionych na wartość firmy                                                                 | -            | -            |
| <b>2. Zwiększenia</b>                                                                            | <b>6 187</b> | <b>5 724</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu ) | 1 929        | 5 635        |
| - wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.                                           | 133          | 11           |
| - odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.                                                      | -            | 470          |
| - inne                                                                                           | 1 796        | 5 154        |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu )                | 157          | 89           |
| - inne                                                                                           | 157          | 89           |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu )         | -            | -            |
| - zobowiązania z tytułu kapitału ( leasing finansowy )                                           | -            | -            |
| - z tytułu przekształceń na MSR/MSFF                                                             | -            | -            |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                         | -            | -            |
| -                                                                                                | -            | -            |
| e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)           | 4 101        | -            |
| - reklasyfikacja                                                                                 | 4 101        | -            |
| - inne                                                                                           | -            | -            |
| <b>3. Zmniejszenia</b>                                                                           | <b>9 687</b> | <b>2 418</b> |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)  | 2 821        | 2 418        |
| - zapłata odsetek                                                                                | 2 362        | 254          |
| - inne                                                                                           | 178          | 2 164        |
| -                                                                                                | 281          | -            |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                 | 4 101        | -            |
| - reklasyfikacja                                                                                 | 4 101        | -            |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)          | 2 765        | -            |
| - reklasyfikacja                                                                                 | 2 765        | -            |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                         | -            | -            |
| -                                                                                                | -            | -            |
| e) odniesione na wartość firmy związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)             | -            | -            |
| -                                                                                                | -            | -            |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:</b>  | <b>6 064</b> | <b>9 564</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy                                                               | 1 812        | 6 648        |
| b) odniesionych na kapitał własny                                                                | 151          | 2 916        |
| c) odniesionych na wartość firmy                                                                 | 4 101        | -            |

## Nota 8

| <b>DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA<br/>MIĘDZYOKRESOWE</b>   | <b>2005</b>    | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:  | 213 694        | -           |
| - koszty EBOR w SAM S.A.                               | 213 694        |             |
| -                                                      |                |             |
| -                                                      |                |             |
| -                                                      |                |             |
| b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:       | -              | -           |
| -                                                      |                |             |
| -                                                      |                |             |
| -                                                      |                |             |
| - inne                                                 |                |             |
| <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem</b> | <b>213 694</b> | <b>-</b>    |

## Nota 9

| <b>ZAPASY</b>                    | <b>2 005</b>  | <b>2004</b>   |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| a. Materiały                     | 4 419         | 3 332         |
| b. Półprodukty i produkty w toku | -             | -             |
| c. Produkty gotowe               | 1 139         | -             |
| d. Towary                        | 45 924        | 86 065        |
| e. Zaliczki na dostawy           | 1 669         | 2 315         |
| <b>Zapasy razem</b>              | <b>53 151</b> | <b>91 712</b> |

## Nota 10A

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>                                                              | <b>2 005</b>   | <b>2004</b>    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. od jednostek powiązanych                                                                    | 1 098          | 495            |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 336            | 492            |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 336            | 477            |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                          | -              | 15             |
| - inne                                                                                         | 762            | 3              |
| - dochodzone na drodze sądowej                                                                 | -              | -              |
| b. należności od pozostałych jednostek                                                         | 96 320         | 150 087        |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 66 433         | 89 351         |
| - do 12 miesięcy                                                                               | 62 117         | 84 169         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                          | 4 316          | 5 182          |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 19 461         | 24 891         |
| - inne                                                                                         | 10 407         | 32 217         |
| - dochodzone na drodze sądowej                                                                 | 19             | 3 628          |
| <b>Należności krótkoterminowe netto razem</b>                                                  | <b>97 418</b>  | <b>150 582</b> |
| c. odpisy aktualizujące wartość należności                                                     | 334 590        | 225 654        |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto razem</b>                                                 | <b>432 008</b> | <b>376 236</b> |

**Nota 10B**

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW<br/>AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>         | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. stan na początek okresu                                                                       | 225 654        | 224 811        |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                                                        | 168 741        | 28 284         |
| - należności z tyt. dostaw i usług                                                               | 35 061         | 25 815         |
| - należności z tyt. odsetek                                                                      | 1 719          | -              |
| - pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)                                                   | 131 961        | 2 469          |
| c. zmniejszenia (z tytułu)                                                                       | 59 805         | 27 441         |
| - wykorzystanie                                                                                  | 25 696         | 24 724         |
| - zmiany w grupie kapitałowej                                                                    | 33 405         | -              |
| - inne                                                                                           | 704            | 2 717          |
| <b>d. stan odpisów aktualizujących wartość należności<br/>krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>334 590</b> | <b>225 654</b> |

**Nota 10C**

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE<br/>BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b>   | <b>2004</b>    |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a) w walucie polskiej                                             | 418 388        | 361 298        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)           | 13 620         | 14 938         |
| b1. jednostka/waluta w USD                                        | 2 570          | 2 424          |
| w zł                                                              | 8 334          | 7 397          |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                        | 1 370          | 1 849          |
| w zł                                                              | 5 286          | 7 541          |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                         | -              | -              |
| w zł                                                              | -              | -              |
| b4. pozostałe waluty w zł                                         | -              | -              |
| <b>Należności krótkoterminowe razem</b>                           | <b>432 008</b> | <b>376 236</b> |

**Nota 10D**

| <b>NALEŻNOŚCI SPORNE I<br/>PRZETERMINOWANE DŁUGO-<br/>I KRÓTKOTERMINOWE</b>           | <b>2 005</b>   | <b>2004</b>    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:                                      | 133 364        | 101 074        |
| - dostaw i usług                                                                      | 105 652        | 80 010         |
| - pozostałe                                                                           | 27 712         | 21 064         |
| <b>Razem należności sporne i przeterminowane długo-<br/>i krótkoterminowe, w tym:</b> | <b>133 364</b> | <b>101 074</b> |
| - od których nie dokonano odpisów aktualizujących                                     | 19 120         | 54 486         |
| - nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"                       | 68 079         | 9 593          |

## Nota 11A

| <b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA<br/>FINANSOWE</b>                | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>a. w jednostkach zależnych</b>                          | -           | -           |
| - udziały lub akcje                                        | -           | -           |
| - należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | -           | -           |
| - dłużne papiery wartościowe                               | -           | -           |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                    | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| - udzielone pożyczki                                       | -           | -           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)       | -           | -           |
| - odsetki od pożyczek                                      | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| <b>b. w jednostkach stowarzyszonych</b>                    | -           | -           |
| - udziały lub akcje                                        | -           | -           |
| - należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | -           | -           |
| - dłużne papiery wartościowe                               | -           | -           |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                    | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| - udzielone pożyczki                                       | -           | -           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)       | -           | -           |
| - odsetki od pożyczek                                      | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| <b>c. w jednostce dominującej</b>                          | -           | -           |
| - udziały lub akcje                                        | -           | -           |
| - należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | -           | -           |
| - dłużne papiery wartościowe                               | -           | -           |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                    | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| - udzielone pożyczki                                       | -           | -           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)       | -           | -           |
| - odsetki od pożyczek                                      | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| <b>d. w pozostałych jednostkach</b>                        | <b>235</b>  | <b>19</b>   |
| - udziały lub akcje                                        | -           | <b>19</b>   |
| - należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | -           | -           |
| - dłużne papiery wartościowe                               | -           | -           |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                    | -           | -           |
| - pozostałe                                                | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| - udzielone pożyczki                                       | <b>235</b>  | -           |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)       | -           | -           |
| - odsetki od pożyczek                                      | -           | -           |
| -                                                          | -           | -           |
| <b>Inwestycje krótkoterminowe razem</b>                    | <b>235</b>  | <b>19</b>   |

**Nota 11B**

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

**Nota 11C**

| <b>UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a) w walucie polskiej                                          | 235          | -           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)        | -            | -           |
| b1. jednostka/waluta w USD                                     |              |             |
| w zł                                                           |              |             |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                     |              |             |
| w zł                                                           |              |             |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                      |              |             |
| w zł                                                           |              |             |
| b4. pozostałe waluty w zł                                      |              |             |
| <b>Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem</b>                | 235          | -           |

**Nota 11D**

| <b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------|
| -                                                   |              |             |
| -                                                   |              |             |
| -                                                   |              |             |
| -                                                   |              |             |
| -                                                   |              |             |
| <b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>        | -            | -           |

**Nota 11E**

| <b>INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|-------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| a) w walucie polskiej                                       | -            | -           |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)     | -            | -           |
| b1. jednostka/waluta w USD                                  |              |             |
| w zł                                                        |              |             |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                  |              |             |
| w zł                                                        |              |             |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                   |              |             |
| w zł                                                        |              |             |
| b4. pozostałe waluty w zł                                   |              |             |
| <b>Inne inwestycje krótkoterminowe razem</b>                | -            | -           |

**Nota 12A**

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH<br/>EKWIWALENTY</b>   | <b>2005</b>   | <b>2004</b>   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach      | 23 941        | 13 574        |
| - ekwiwalenty środków pieniężnych               | 2 273         | 8 651         |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b> | <b>26 214</b> | <b>22 225</b> |

**Nota 12B**

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH<br/>EKWIWALENTY (STRUKTURA<br/>WALUTOWA)</b> | <b>2 005</b>  | <b>2004</b>   |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                                  | 24 100        | 21 410        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)                | 2 114         | 815           |
| b1. jednostka/waluta w USD                                             | 218           | 143           |
| w zł                                                                   | 711           | 427           |
| b2. jednostka/waluta w tys. EUR                                        | 364           | 95            |
| w zł                                                                   | 1 403         | 388           |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                              | -             | -             |
| w zł                                                                   | -             | -             |
| b4. pozostałe waluty w zł                                              | -             | -             |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem</b>                        | <b>26 214</b> | <b>22 225</b> |

**Nota 13**

| <b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA<br/>MIĘDZYOKRESOWE</b>       | <b>2005</b>   | <b>2004</b>  |
|-------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów,<br>z tego:    | <b>10 803</b> | <b>1 626</b> |
| - podatki i ubezpieczenia                                   | <b>90</b>     | <b>446</b>   |
| - VAT do rozliczenia w miesiącach następnych                | <b>334</b>    | <b>183</b>   |
| - odpis ZFŚS                                                | <b>22</b>     | <b>53</b>    |
| - pozostałe                                                 | <b>10 357</b> | <b>944</b>   |
| b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:            | <b>64</b>     | <b>127</b>   |
| - odszkodowania pracowników                                 | <b>44</b>     | <b>124</b>   |
| - remonty kapitałne                                         | <b>1</b>      | <b>2</b>     |
| - koszty organizacji spółki                                 | <b>8</b>      | <b>1</b>     |
| - pozostałe                                                 | <b>11</b>     | <b>-</b>     |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe<br/>razem</b> | <b>10 867</b> | <b>1 753</b> |

## Nota 14

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

## Nota 15A

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

## Nota 15B

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

## Nota 16

| <b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>                                                              | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej                                    | -              | 2 464          |
| b. utworzony ustawowo                                                                | 4 810          | 104 441        |
| c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 92 519         | 45             |
| d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników                                                 | 4 263          | 4 463          |
| e. inny                                                                              | 83             | 1 740          |
| <b>Kapitał zapasowy razem</b>                                                        | <b>101 675</b> | <b>113 153</b> |

## Nota 17

| <b>KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY</b>                               | <b>2 005</b>  | <b>2004</b>   |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a. z tytułu aktualizacji środków trwałych                          | 8 771         | 8 806         |
| b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym: | -             | -             |
| - z wyceny instrumentów zabezpieczających                          | -             | -             |
| c. z tytułu podatku odroczonego                                    | -             | -             |
| d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych          | -             | -             |
| e. inny ( wg rodzaju )                                             | 7 622         | 34 576        |
| - przeszacowanie środków trwałych                                  | 7 622         | 34 576        |
| - pozostały                                                        | -             | -             |
| <b>Kapitał z aktualizacji wyceny razem</b>                         | <b>16 393</b> | <b>43 382</b> |

## Nota 18

| <b>POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA )</b> | <b>2 005</b>  | <b>2004</b>   |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| a. inwestycje                                                | -             | 1 467         |
| b. pokrycie strat                                            | -             | -             |
| c. przeszacowanie środków trwałych                           | -             | -             |
| d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja    | -             | 74 099        |
| e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty         | 51 017        | 21 880        |
| f. pozostały                                                 | -             | -             |
| <b>Pozostałe kapitały rezerwowe razem</b>                    | <b>51 017</b> | <b>97 446</b> |

## Nota 19

| <b>ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)</b> | <b>2 005</b> | <b>2004</b> |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| -                                                              | -            | -           |
| -                                                              | -            | -           |
| -                                                              | -            | -           |
| <b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem</b>      | <b>-</b>     | <b>-</b>    |

**Nota 20**

| <b>ZMIANA STANU KAPITAŁÓW<br/>MNIEJSZOŚCI</b>      | <b>2005</b>  | <b>2004</b>  |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Stan na początek okresu                            | 5 262        | 25 987       |
| a. zwiększenia ( z tytułu )                        | 2 438        | 2 223        |
| - zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym     | 2 438        | 2 223        |
| - zwiększenie grupy kapitałowej                    | -            | -            |
| - korekta konsolidacyjna                           | -            | -            |
| b. zmniejszenia ( z tytułu )                       | 3 652        | 22 948       |
| - zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym     | 3 652        | 1 655        |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                   | -            | 21 293       |
| - korekta konsolidacyjna                           | -            | -            |
| <b>Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu</b> | <b>4 048</b> | <b>5 262</b> |

## Nota 21A

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE                       | 2005           | 2004           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>a. wobec jednostek zależnych</b>               | -              | -              |
| - kredyty i pożyczki                              |                |                |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych |                |                |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:             | -              |                |
| -                                                 |                |                |
| -                                                 |                |                |
| - umowy leasingu finansowego                      |                |                |
| - inne (wg rodzaju)                               | -              | -              |
| - z tytułu dostaw i usług                         |                |                |
| - pozostałe                                       |                |                |
| <b>b. wobec jednostek stowarzyszonych</b>         | -              | -              |
| - kredyty i pożyczki                              |                |                |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych |                |                |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:             | -              | -              |
| -                                                 |                |                |
| -                                                 |                |                |
| - umowy leasingu finansowego                      |                |                |
| - inne (wg rodzaju)                               | -              | -              |
| -                                                 |                |                |
| - pozostałe                                       |                |                |
| <b>c. wobec jednostki dominującej</b>             | -              | -              |
| - kredyty i pożyczki                              |                |                |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych |                |                |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:             | -              | -              |
| -                                                 |                |                |
| -                                                 |                |                |
| - umowy leasingu finansowego                      |                |                |
| - inne (wg rodzaju)                               | -              | -              |
| - z tytułu dostaw i usług                         |                |                |
| - pozostałe                                       |                |                |
| <b>d. wobec pozostałych jednostek</b>             | 594 056        | 315 589        |
| - kredyty i pożyczki                              | 78 040         | 113 746        |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | -              | -              |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:             | -              | -              |
| - odsetki                                         | -              | -              |
| - pozostałe                                       | -              | -              |
| - umowy leasingu finansowego                      | 6 302          | 5 834          |
| - inne (wg rodzaju)                               | 509 714        | 196 009        |
| - zobowiązania układowe                           | 88 681         | 123 417        |
| - pozostałe                                       | 421 033        | 72 592         |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>          | <b>594 056</b> | <b>315 589</b> |

**Nota 21B**

| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a) w walucie polskiej                                       | 594 056        | 315 075        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)     | -              | 514            |
| b1. jednostka/waluta w USD                                  | -              | -              |
| w zł                                                        | -              | -              |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                  | -              | 126            |
| w zł                                                        | -              | 514            |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                   | -              | -              |
| w zł                                                        | -              | -              |
| b4. pozostałe waluty w zł                                   | -              | -              |
| <b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>                    | <b>594 056</b> | <b>315 589</b> |

## Nota 21C

| ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK |           |                                   |        |                                              |        |                        |                                    |                                                                                                  |      |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|--------|----------------------------------------------|--------|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej      | Siedziba  | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty                      | Zabezpieczenia                                                                                   | Inne |
|                                                          |           | zł                                | waluta | zł                                           | waluta |                        |                                    |                                                                                                  |      |
| Bank Handlowy S.A.                                       | Katowice  | 7 489                             | PLN    | 7 489                                        | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | wpływ środków na rach.kred.w rach.bieżącym,hipoteka                                              |      |
| Bank Handlowy S.A.                                       | Katowice  | 14 850                            | PLN    | 14 850                                       | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | kredyt w rachunku walutowym, hipoteka                                                            |      |
| Bank Handlowy S.A.                                       | Katowice  | 14 740                            | PLN    | 14 740                                       | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | hipoteka                                                                                         |      |
| BRE Bank S.A.                                            | Katowice  | 5 314                             | PLN    | 5 314                                        | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | wpływ środków na rach., hipoteka, kredyt w rach. bieżącym                                        |      |
| ING Bank Śląski                                          | Katowice  | 600                               | PLN    | 600                                          | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | wpływ środków na rach. kred.,weksel własny in blanco, zastaw na akcjach, kredyt w rach. bieżącym |      |
| PKO BP S.A.                                              | Katowice  | 22 317                            | PLN    | 22 317                                       | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | kredyt rewalwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka                        |      |
| BPH PBK S.A.                                             | Sosnowiec | 4 938                             | PLN    | 4 938                                        | PLN    | WIBOR+marża            | zgodnie z umową restrukturyzacyjną | weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kred.,zastaw na udziałach,hipoteka              |      |
| Getin Bank S.A.                                          | Warszawa  | 7 792                             | PLN    | 7 792                                        | PLN    | WIBOR+marża            | 04.04.2007 r.                      | weksel własny in blanco, pełnomocnictwo do rach.bieżącego, hipoteki, cesja praw z polisv         |      |
|                                                          |           |                                   |        |                                              |        |                        |                                    |                                                                                                  |      |
|                                                          |           |                                   |        |                                              |        |                        |                                    |                                                                                                  |      |
| <b>RAZEM:</b>                                            |           | <b>78 040</b>                     |        | <b>78 040</b>                                |        |                        |                                    |                                                                                                  |      |

## Nota 21D

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

## Nota 22

| ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU<br>ODROZONEGO PODATKU<br>DOCHODOWEGO                                | 2005          | 2004          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>       | <b>12 289</b> | <b>3 763</b>  |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                                 | 1 734         | 1 405         |
| b) odniesionej na kapitał własny                                                                  | 10 555        | 2 358         |
| c) odniesionej na wartość firmy                                                                   | -             | -             |
| <b>2. Zwiększenia</b>                                                                             | <b>11 921</b> | <b>9 333</b>  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatknych różnic przejściowych (z tytułu)       | 2 568         | 1 136         |
| - odsetki ujęte do przychodu                                                                      | 514           | 553           |
| - odsetki od pożyczek ujęte do przychodu                                                          | 88            | 391           |
| - inne                                                                                            | 1 966         | 192           |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)         | -             | 8 197         |
| - aktywa trwałe (leasing finansowy)                                                               | -             | 8 197         |
| c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)          | 9 353         | -             |
| - rekasyfikacja                                                                                   | 9 353         | -             |
| <b>3. Zmniejszenia</b>                                                                            | <b>13 001</b> | <b>807</b>    |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 2 629         | 807           |
| - odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)                                           | 1 945         | 483           |
| - zmiana stawki podatku                                                                           | -             | -             |
| - inne                                                                                            | 684           | 324           |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)         | 10 372        | -             |
| - rekasyfikacja                                                                                   | 10 372        | -             |
| c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatknymi różnicami przejściowymi (z tytułu)          | -             | -             |
| -                                                                                                 | -             | -             |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:</b>   | <b>11 209</b> | <b>12 289</b> |
| a) odniesionej na wynik finansowy                                                                 | 1 673         | 1 734         |
| b) odniesionej na kapitał własny                                                                  | 183           | 10 555        |
| c) odniesionej na wartość firmy                                                                   | 9 353         | -             |

## Nota 23

| ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH<br>REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG<br>TYTUŁÓW) | 2 005  | 2004   |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| a. stan na początek okresu                                          | 11 721 | 60 895 |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                           | 6 899  | 2 864  |
| - urlopy                                                            | -      | -      |
| - odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe                          | 2 086  | 100    |
| - odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa                        | -      | 1 984  |
| - zobowiązania warunkowe                                            | -      | -      |
| - odsetki od kredytów                                               | 4 813  | 780    |
| - inne                                                              | -      | -      |
| c. wykorzystanie (z tytułu)                                         | 2 636  | 8 132  |
| - urlopy                                                            | -      | 190    |
| - odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe                          | 527    | -      |
| - odprawy pracowników zwolnionych                                   | -      | -      |
| - zobow. warunkowe                                                  | 2 100  | 2 593  |
| - odsetki od kredytów                                               | -      | 5 349  |
| - inne                                                              | 9      | -      |
| d. rozwiązanie (z tytułu)                                           | 2 566  | 43 906 |
| - odsetki od zob. wobec Skarbu Państwa                              | 1 984  | 38 977 |
| - odsetki od kredytów                                               | -      | 2 816  |
| - zobowiązania warunkowe                                            | 582    | 2 113  |
| e. stan na koniec okresu                                            | 13 418 | 11 721 |

## Nota 24

| DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA<br>MIĘDZYOKRESOWE       | 2 005  | 2004   |
|----------------------------------------------------|--------|--------|
| a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów       | -      | -      |
| -                                                  | -      | -      |
| - pozostałe                                        | -      | -      |
| b. rozliczenia międzyokresowe przychodów           | 18 326 | 59 681 |
| - rozliczenie przychodów                           | 16 841 | 449    |
| - amortyzacja gruntów                              | 726    | -      |
| - umorzone zobowiązania układowe                   | -      | 58 455 |
| - wycena udziałów                                  | 741    | 741    |
| - pozostałe                                        | 18     | 36     |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe<br>razem | 18 326 | 59 681 |

## Nota 25A

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE                       | 2005          | 2004           |
|----------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>a. wobec jednostek zależnych</b>                | -             | 1 127          |
| - kredyty i pożyczki                               |               | -              |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  |               | -              |
| - z tytułu dywidend                                |               | -              |
| - inne zobowiązania finansowe :                    | -             | -              |
| - odsetki od pożyczek i przedpłat                  |               | -              |
| - zaliczki na podwyższenie kapitału                |               | -              |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | -             | 776            |
| - do 12 miesięcy                                   |               | 776            |
| - powyżej 12 miesięcy                              |               | -              |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                    |               | -              |
| - zobowiązania wekslowe                            |               | -              |
| - inne ( wg rodzaju )                              | -             | 351            |
| - zobowiązania układowe                            |               | -              |
| - pozostałe                                        |               | 351            |
| <b>b. wobec jednostek stowarzyszonych</b>          | 4 589         | 3 683          |
| - kredyty i pożyczki                               | 3 340         | 3 340          |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  |               | -              |
| - z tytułu dywidend                                |               | -              |
| - inne zobowiązania finansowe :                    | 258           | -              |
| - odsetki od pożyczek i przedpłat                  | 258           | -              |
| - zaliczki na podwyższenie kapitału                |               | -              |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 991           | 258            |
| - do 12 miesięcy                                   | 991           | 258            |
| - powyżej 12 miesięcy                              |               | -              |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                    |               | -              |
| - zobowiązania wekslowe                            |               | -              |
| - inne ( wg rodzaju )                              | -             | 85             |
| - odsetki karne i inne                             |               | -              |
| - pozostałe                                        |               | 85             |
| <b>c. wobec jednostki dominującej</b>              | -             | -              |
| - kredyty i pożyczki                               |               | -              |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  |               | -              |
| - z tytułu dywidend                                |               | -              |
| - inne zobowiązania finansowe :                    | -             | -              |
| - odsetki od pożyczek i przedpłat                  |               | -              |
| - zaliczki na podwyższenie kapitału                |               | -              |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | -             | -              |
| - do 12 miesięcy                                   |               | -              |
| - powyżej 12 miesięcy                              |               | -              |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                    |               | -              |
| - zobowiązania wekslowe                            |               | -              |
| - inne ( wg rodzaju )                              | -             | -              |
| - odsetki karne i inne                             |               | -              |
| - pozostałe                                        |               | -              |
| <b>d. wobec pozostałych jednostek</b>              | 94 826        | 116 358        |
| - kredyty i pożyczki                               | 2 188         | 7 308          |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych  |               | -              |
| - z tytułu dywidend                                |               | -              |
| - inne zobowiązania finansowe :                    | -             | 1 465          |
| - odsetki od pożyczek i przedpłat                  |               | 1 465          |
| - z tyt. poręczeń                                  |               | -              |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: | 73 135        | 94 534         |
| - do 12 miesięcy                                   | 73 135        | 94 501         |
| - powyżej 12 miesięcy                              | -             | 33             |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                    | 15            | 494            |
| - zobowiązania wekslowe                            | 350           | -              |
| - inne ( wg rodzaju )                              | 19 138        | 12 557         |
| - odsetki karne i inne                             | 942           | 8 993          |
| - zob. z tyt. postępowania układowego              | 149           | -              |
| - pozostałe                                        | 18 047        | 3 564          |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>          | <b>99 415</b> | <b>121 168</b> |

**Nota 25B**

| <b>ZOBOWIĄZANIA<br/>KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA<br/>WALUTOWA)</b> | <b>2005</b>   | <b>2004</b>    |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| a) w walucie polskiej                                            | 96 949        | 114 390        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)          | 2 466         | 6 778          |
| b1. jednostka/waluta w USD                                       | 376           | 1 220          |
| w zł                                                             | 1 227         | 3 648          |
| b2. jednostka/waluta w EUR                                       | 304           | 755            |
| w zł                                                             | 1 172         | 3 077          |
| b3. jednostka/waluta: GBP                                        | 9             | -              |
| w zł                                                             | 50            | -              |
| b4. pozostałe waluty w zł                                        | 17            | 53             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>                        | <b>99 415</b> | <b>121 168</b> |

### Nota 25C

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------|--------|----------------------------------------------|--------|------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| Nazwa (firma) jednostki                                   | Siedziba  | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania | Termin spłaty     | Zabezpieczenia                                                                                                                                                     | Inne |
|                                                           |           | zł                                | waluta | zł                                           | waluta |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A.                            | Katowice  | 1                                 | PLN    | 1                                            | PLN    | -                      |                   | ujemne saldo w rachunku bieżącym                                                                                                                                   |      |
| Nordea Bank Polska S.A                                    | Katowice  | 1 000                             | PLN    | 639                                          | PLN    | WIBOR 1M+1,75%         | 30.06.2006r       | hipoteka kaucyjna 2000000,-zł; poręczenie wekslowe 3000000,- zł; przewłaszczenie zapasów 1200000,- zł                                                              |      |
| BISE S.A.                                                 | Lublin    | 1 500                             | PLN    | 1 455                                        | PLN    | 0,0%                   | kredyt odnawialny | weksel - 1.500.000,00<br>hipoteka - 2.250.000,00<br>przewłaszczenie towarów - 1.498.169,52                                                                         |      |
| Nordea Bank Polska S.A.                                   | Bełchatów | 500                               | PLN    | 85                                           | PLN    | WIBOR+7 p.p.           | 29.12.2006        | zastaw rejestrowy na towarach handlowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w obrębie Rogowiec, weksel własny in-blanco poręczony przez Stalexport S.A. |      |
| Stalexport Autostrada Śląska S. A.                        | Katowice  | 3 340                             | PLN    | 3 340                                        | PLN    | WIBOR + marża          | 25.08.2006        | -                                                                                                                                                                  |      |
| Pozostałe                                                 |           |                                   |        | 8                                            | PLN    |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |
|                                                           |           |                                   |        |                                              |        |                        |                   |                                                                                                                                                                    |      |

## Nota 25D

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

## Nota 26

| ZMIANA STANU REZERW<br>KRÓTKOTERMINOWYCH (WG<br>TYTUŁÓW) | 2005   | 2004   |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|
| a. stan na początek okresu                               | 11 835 | 10 005 |
| b. zwiększenia (z tytułu)                                | 3 398  | 4 997  |
| - urlopy                                                 | 716    | 410    |
| - odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe               | 395    | -      |
| - odprawy pracowników zwolnionych                        | 9      | -      |
| - zobowiązania warunkowe                                 | 581    | -      |
| - odsetki od kredytów                                    | -      | -      |
| - inne                                                   | 1 697  | 4 587  |
| c. wykorzystanie (z tytułu)                              | 5 896  | 176    |
| - urlopy                                                 | 25     | 130    |
| - odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe               | -      | -      |
| - odprawy pracowników zwolnionych                        | -      | -      |
| - zobowiązania warunkowe                                 | -      | -      |
| - odsetki od kredytów                                    | 5 746  | -      |
| - inne                                                   | 125    | 46     |
| d. rozwiązanie (z tytułu)                                | 3 055  | 2 991  |
| - urlopy                                                 | 384    | 351    |
| - odsetki od kredytów                                    | 2 671  | -      |
| - zmniejszenie grupy kapitałowej                         | -      | 2 640  |
| e. stan na koniec okresu                                 | 6 282  | 11 835 |

## Nota 27

| KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA<br>MIĘDZYOKRESOWE      | 2 005 | 2004   |
|----------------------------------------------------|-------|--------|
| a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów       | 910   | 967    |
| - umowy dot. utrzymania Autostrady A-4             | 832   | 831    |
| - pozostałe                                        | 78    | 136    |
| b. rozliczenia międzyokresowe przychodów           | 5 865 | 39 451 |
| - rozliczenie przychodów                           | 5 776 | -      |
| - czynsz dzierżawy Autostrady                      | -     | 17 666 |
| - umorzone zobowiązania układowe                   | -     | 21 453 |
| - przedpłaty na dostawy i usługi                   | -     | 281    |
| - pozostałe                                        | 89    | 51     |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe<br>razem | 6 775 | 40 418 |

**Nota 28****Pozycje pozabilansowe**

|                                                 | 2005          | 2004           |
|-------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 1. Należności warunkowe                         | 500           | 500            |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)        | -             | 500            |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              | -             | 500            |
| 1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu )       | 500           | -              |
| - otrzymanych gwarancji i poręczeń              | 500           | -              |
| 2. Zobowiązania warunkowe                       | 48 180        | 315 843        |
| 2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu ) | 1 959         | 1 875          |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 84            | 1 875          |
| - gwarancje celne                               | -             | -              |
| - pozostałe                                     | 1 875         | -              |
| 2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu ) | 8 540         | 289 873        |
| - udzielonych gwarancji i poręczeń              | 4 640         | 287 573        |
| - otwarcie akredytywy                           | -             | -              |
| - poręczenia wekslowe                           | 3 900         | 2 300          |
| 2.3. Inne (z tytułu)                            | 37 681        | 24 095         |
| - hipoteka                                      | 12 000        | 13 995         |
| - towar obcy                                    | 5 200         | 3 900          |
| - pozostałe                                     | 20 481        | 6 200          |
| <b>Pozycje pozabilansowe razem</b>              | <b>48 680</b> | <b>316 343</b> |

## Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

### Nota 29A

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY<br/>PRODUKTÓW (STRUKTURA<br/>RZECZOWA - RODZAJE<br/>DZIAŁALNOŚCI)</b> | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. eksploatacja i budowa autostrad                                                                    | 89 812         | 48 116         |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                     | -              | 577            |
| b. produkcja zbrojeń dla budownictwa                                                                  | 42 712         | 121 960        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                     | -              | 58             |
| c. sprzedaż usług                                                                                     | 7 204          | 5 554          |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                     | 459            | 161            |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>                                                   | <b>139 728</b> | <b>175 630</b> |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                     | 459            | 796            |

### Nota 29B

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY<br/>PRODUKTÓW (STRUKTURA<br/>TERYTORYALNA)</b> | <b>2 005</b>   | <b>2 004</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. kraj                                                                        | 139 645        | 175 630        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                              | 459            | 796            |
| b. eksport                                                                     | 83             | -              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                              | -              | -              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów razem</b>                            | <b>139 728</b> | <b>175 630</b> |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                              | 459            | 796            |

**Nota 30A**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I<br/>MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA -<br/>RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b> | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. sprzedaż towarów eksportowa                                                                               | 211 141        | 249 325        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                            | -              | -              |
| c. sprzedaż towarów z importu                                                                                | 20 873         | 92 029         |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                            | 146            | 1 113          |
| d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju                                                                      | 248 640        | 487 935        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                            | 819            | 7 927          |
| j. sprzedaż materiałów                                                                                       | 380            | 67             |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                            | -              | -              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>                                               | <b>481 034</b> | <b>829 356</b> |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                                            | 965            | 9 040          |

**Nota 30B**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I<br/>MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)</b> | <b>2 005</b>   | <b>2 004</b>   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. kraj                                                                               | 267 844        | 580 031        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                     | 965            | 9 040          |
| b. eksport                                                                            | 213 190        | 249 325        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                     | -              | -              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>                        | <b>481 034</b> | <b>829 356</b> |
| - w tym: od jednostek powiązanych                                                     | 965            | 9 040          |

**Nota 31**

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>                                       | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. amortyzacja                                                     | 8 980          | 13 826         |
| b. zużycie materiałów i energii                                    | 16 955         | 23 163         |
| c. usługi obce                                                     | 64 825         | 107 660        |
| d. podatki i opłaty                                                | 6 282          | 3 395          |
| e. wynagrodzenia                                                   | 26 792         | 29 503         |
| f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                      | 5 409          | 5 657          |
| g. pozostałe                                                       | 3 673          | 5 322          |
| <b>Koszty według rodzaju razem</b>                                 | <b>132 916</b> | <b>188 526</b> |
| - zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych     | 755            | 885            |
| - koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna) | -              | (9)            |
| - koszty sprzedaży (wielkość ujemna)                               | (19 191)       | (31 082)       |
| - koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                        | (54 558)       | (44 739)       |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>                     | <b>59 922</b>  | <b>113 581</b> |

**Nota 32**

| <b>POZOSTAŁE PRZYCHODY</b>                        | <b>2 005</b>  | <b>2 004</b>   |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 2 646         | 475            |
| a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:            | 17 404        | 100 225        |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące należności      | 13 527        | 546            |
| - rozwiązane inne odpisy aktualizujące            | 897           | 58 979         |
| - rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe   | 2 100         | 40 093         |
| - rozwiązanie inne rezerwy                        | 880           | 607            |
| c. inne przychody, w tym:                         | 41 668        | 17 595         |
| - rozl.z tyt.splaty zob.warunkowych               | 28 136        | 7 080          |
| - odsetki od nal.z tytułu dostaw, robót i usług   | 1 808         | 1 933          |
| - pozostałe                                       | 11 724        | 8 582          |
| <b>Pozostałe przychody razem</b>                  | <b>61 718</b> | <b>118 295</b> |

**Nota 33**

| <b>POZOSTAŁE KOSZTY</b>                                                                                                                        | <b>2 005</b>   | <b>2 004</b>   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                                                                            | 9              | 1 902          |
| b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:                                                                                        | 139 233        | 23 225         |
| - utworzone odpisy aktualizujące należności                                                                                                    | 135 013        | 22 157         |
| - utworzone inne odpisy aktualizujące                                                                                                          | 1 126          | 1 068          |
| - utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe                                                                                                  | -              | -              |
| - utworzone inne rezerwy                                                                                                                       | 3 094          | -              |
| c. inne koszty, w tym:                                                                                                                         | 15 770         | 141 592        |
| - opłaty sądowe                                                                                                                                | 656            | 1 953          |
| - kary                                                                                                                                         | 260            | 136            |
| - darowizny                                                                                                                                    | 31             | 233            |
| - koszty inwestycji bez efektu                                                                                                                 | 915            | -              |
| - odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług                                                                                                 | 3 257          | -              |
| - koszty lat ubiegłych i należności przedawnione                                                                                               | 5 268          | -              |
| - pozostałe                                                                                                                                    | 5 366          | 15 662         |
| - odniesione w straty nadzwyczajne okresu straty lat ubiegłych oraz wycofane odpisy aktualizujące dotyczące sprzedanej spółki Ferrostał Łabędy | 17             | 123 608        |
| <b>Pozostałe koszty razem</b>                                                                                                                  | <b>155 012</b> | <b>166 719</b> |

**Nota 34**

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>                      | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:        | 17             | 6              |
| - od jednostek powiązanych                      | -              | -              |
| b. odsetki, w tym:                              | 8 197          | 8 503          |
| b.1. z rachunków bankowych i lokat              | 730            | 1 524          |
| b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:     | 12             | 251            |
| - od jednostek powiązanych                      | -              | -              |
| b.3. pozostałe odsetki, z tego:                 | 7 455          | 6 728          |
| - od jednostek powiązanych                      | 171            | 63             |
| c. zysk ze zbycia inwestycji                    | -              | -              |
| d. aktualizacja wartości inwestycji             | 7 511          | 172 751        |
| e. inne przychody, w tym:                       | 119 979        | 16 623         |
| e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:  | 110            | 629            |
| - zrealizowane                                  | 19             | 613            |
| - niezrealizowane                               | 91             | 16             |
| e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu) | 581            | 84             |
| - naliczonych odsetek                           | 501            | 84             |
| - pozostałe                                     | 80             | -              |
| e.3. pozostałe, z tego:                         | 119 288        | 15 910         |
| - dyskonto weksli                               | -              | 1 130          |
| - nał.od Walcowni Rur Jedność                   | 119 208        | -              |
| -                                               | -              | -              |
| - pozostałe                                     | 80             | 14 780         |
| <b>Przychody finansowe razem</b>                | <b>135 704</b> | <b>197 883</b> |

## Nota 35

| <b>KOSZTY FINANSOWE</b>                                  | <b>2005</b>    | <b>2004</b>    |
|----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| a. odsetki, w tym:                                       | 25 579         | 28 155         |
| a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:                     | 8 780          | 14 435         |
| - dla jednostek powiązanych                              | 404            | 560            |
| a.2. pozostałe odsetki, z tego:                          | 16 799         | 13 720         |
| - dla jednostek powiązanych                              | -              | 6              |
| b. strata ze zbycia inwestycji                           | 14 624         | 16 898         |
| c. aktualizacja wartości inwestycji                      | 6 251          | 18 416         |
| d. inne koszty finansowe, w tym:                         | 123 429        | 92 007         |
| d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:            | 906            | 1 076          |
| - zrealizowane                                           | 606            | 445            |
| - niezrealizowane                                        | 300            | 631            |
| d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu) | 2 218          | 5 231          |
| - na naliczone odsetki                                   | 2 207          | 5 171          |
| - strata ze sprzedaży wierzytelności                     | 11             | 60             |
| - pozostałe rezerwy                                      | -              | -              |
| - inne                                                   | -              | -              |
| d.3.. pozostałe, z tego:                                 | 120 305        | 85 700         |
| - zob.wobec konsorcjum banków i Skarbu Państwa           | 119 208        | 72 592         |
| -                                                        | -              | -              |
| -                                                        | -              | -              |
| - inne                                                   | 1 097          | 13 108         |
| <b>Koszty finansowe razem</b>                            | <b>169 883</b> | <b>155 476</b> |

## Nota 36

| <b>ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>       | <b>2 005</b> | <b>2 004</b>    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji                                                           | -            | -               |
| - w jednostkach zależnych                                                                       |              |                 |
| - w jednostkach stowarzyszonych                                                                 |              |                 |
| - w jednostkach współzależnych                                                                  |              |                 |
| a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji                                                         | -            | 32 782          |
| - sprzedaż udziałów Ferrostal Łabędy                                                            |              | 32 782          |
| - w jednostkach stowarzyszonych                                                                 |              |                 |
| - w jednostkach współzależnych                                                                  |              |                 |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem</b> | <b>-</b>     | <b>(32 782)</b> |

**Nota 37A**

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>                                                                       | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)                                                               | (81 828)    | 20 920      |
| 2. Korekty konsolidacyjne                                                                              | (1 830)     | (564)       |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | 127 548     | (150 946)   |
| - trwale różnice korygujące koszty                                                                     | 137 452     | (8 458)     |
| - przejściowe różnice korygujące koszty                                                                | 162 547     | (269 293)   |
| - trwale różnice korygujące przychody                                                                  | (162 689)   | 81 601      |
| - przejściowe różnice korygujące przychody                                                             | (9 664)     | 46 226      |
| - inne                                                                                                 | (98)        | (1 022)     |
| 4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym                                                         | 43 890      | (130 590)   |
| 5. Podatek dochodowy wg stawki 19%                                                                     | 14 556      | 12 657      |
| 6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  | -           | (1 697)     |
| 7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                   | 14 556      | 12 683      |
| - wykazany w rachunku zysków i strat                                                                   | 14 556      | 12 683      |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny                                   | -           | -           |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy                                    | -           | -           |

**Nota 37B**

| <b>PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>                                                                                                         | <b>2 005</b> | <b>2 004</b>   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych                                                                                          | (1 798)      | 1 061          |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych                                                                                                                | -            | -              |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                    | -            | (89)           |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego | 4 054        | -              |
| -inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)                                                                                                                               | 164          | (3 977)        |
| - nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku                                                                                                                                      | 141          | 325            |
| - zapłacone odsetki                                                                                                                                                            | (346)        | 39             |
| - odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów                                                                                                       | 376          | (4 334)        |
| - od rezerwy na urlopy                                                                                                                                                         | (7)          | (7)            |
| <b>Podatek dochodowy odroczoney razem</b>                                                                                                                                      | <b>2 420</b> | <b>(3 005)</b> |

**Nota 37C**

| <b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROČZONEGO</b> | <b>2 005</b> | <b>2 004</b> |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| - ujętego w kapitale własnym            | 3 640        |              |
| - ujętego w wartości firmy              |              |              |

**Nota 38**

| <b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>                                    | <b>2005</b>      | <b>2004</b>   |
|---------------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| a. zysk (strata) netto jednostki dominującej                  | (146 849)        | 13 937        |
| b. zyski (straty) netto jednostek zależnych                   | 51 752           | 13 486        |
| c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych              | -                | -             |
| d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych             | (1 039)          | (514)         |
| e. zyski (straty) mniejszości                                 | -                | -             |
| e. korekty konsolidacyjne                                     | (6 252)          | (15 396)      |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki</b> | <b>(102 388)</b> | <b>11 513</b> |

**Wynik finansowy wg segmentów działalności**

|                                     | <b>2005</b>      | <b>2004</b>   |
|-------------------------------------|------------------|---------------|
| Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych | (146 850)        | (7 180)       |
| Działalność autostradowa            | 51 364           | 34 019        |
| Pozostałe usługi                    | (650)            | 70            |
| Korekty konsolidacyjne              | (6 252)          | (15 396)      |
| <b>Razem:</b>                       | <b>(102 388)</b> | <b>11 513</b> |

**Nota 39**

| <b>WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ</b> | <b>2005</b> | <b>2004</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Zysk (strata) netto (zanalizowany)                                            | (102 388)   | 11 513      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych                                          | 107 762 023 | 107 762 023 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)                              | -0,95       | 0,11        |
| Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych                             |             |             |
| Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)                            |             |             |

**ZARZĄD :**

12.06.2006 r.

Data

**Prezes Zarządu Dyrektor Generalny  
Emil Wąsacz**

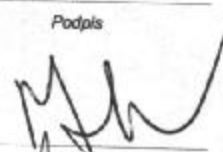


Podpis

12.06.2006 r.

Data

**Wiceprezes Zarządu Dyrektor Finansowy  
Mieczysław Skołożyński**

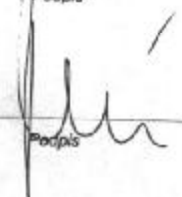


Podpis

12.06.2006 r.

Data

**Członek Zarządu Dyrektor Handlowy  
Urszula Dzierżoń**



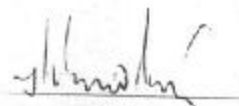
Podpis

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

12.06.2006 r.

Data

**Prokurent Główny Księgowy  
Małgorzata Michalunio-Kępys**



Podpis

**Informacja dodatkowa  
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
STALEXPORT S.A.  
za 2005 rok.**

**1. Przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień przejścia na MSSF.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok 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.

Rok 2005 był pierwszym rokiem, w którym sprawozdania finansowe spółek Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. sporządzono zgodnie z MSSF. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości było sprawozdanie za rok 2004, zatem w celu uzyskania porównywalności danych – zgodnie z zasadami MSSF - dokonano odpowiednich przekształceń w roku 2004.

Dostosowanie zasad rachunkowości do MSR/MSSF – za wyjątkiem spółki zależnej Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice - nie miało wpływu na wyniki finansowe i na kapitały własne spółek objętych konsolidacją. Zmienione zasady wpłynęły jedynie na prezentację poszczególnych aktywów i pasywów bilansu oraz rachunku zysków i strat.

W spółce zależnej Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice przekształcenia związane z przejściem na MSSF dotyczyły:

- utworzenia rezerwy na świadczenia emerytalne w wysokości 55.890,00 zł i związanego z tym aktywowanego odroczonego podatku dochodowego w wysokości 10.619,00 zł
- dostosowania okresów umarzania środków trwałych zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania (rezygnacja z podatkowych stawek amortyzacyjnych), co spowodowało wzrost rzeczowego majątku trwałego o kwotę 1.255.663,67 zł oraz zwiększenie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 238.576,00 zł.

W wyniku wprowadzonych przekształceń kapitał własny spółki wzrósł o 971.816,67 zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2004 dokonano przekształceń polegających na odniesieniu wartości firmy jednostek podporządkowanych w wysokości 33.356,96 zł i ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych w wysokości 27.729,94 do pozycji bilansowej „zysk / strata z lat ubiegłych”.

## **2. Zdarzenia mające istotny wpływ na zmianę aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie oraz na skonsolidowany wynik finansowy.**

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. w 2005 roku zaliczyć należy:

- a) Połączenie spółek: Stalexport S.A. i spółki zależnej Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
- b) Zmiana dotychczas stosowanych zasad rozliczania umorzonej części zobowiązań wynikających z realizacji postępowania układowego.
- c) Wprowadzenie do bilansu Stalexport S.A. zobowiązania pozabilansowego dotyczącego poręczeń udzielonych przez Spółkę dla kredytu udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich.
- d) Wprowadzenie do bilansu Stalexport Autostrada Małopolska S.A. zobowiązań długoterminowych wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji.

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

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

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

W wyniku wyżej przyjętej ceny powstała ujemna wartość firmy w wysokości 1.191 tys. zł, która w bilansie Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005 r. została rozliczona w wyniku finansowym.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) układowy charakter zobowiązań (redukcja o 40%),
- b) wysokość zredukowanego zobowiązania (33,5 mln zł lub 65,2 mln zł – do rozstrzygnięcia przez powołany przez strony Sąd Arbitrażowy)
- c) spłatę całości zobowiązania poprzez konwersję na akcje Spółki, po cenie wynikającej ze średniej z ostatnich 6 miesięcy przed podpisaniem Porozumienia.

**Ad. d)** W 2005 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia w działalności autostradowej mające wpływ na wartość aktywów skonsolidowanego bilansu. Po pierwsze, wszedł w życie (październik 2005) Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej zawartej pomiędzy SAM S.A. a Ministrem Infrastruktury. Po drugie, na tej bazie SAM S.A. podpisał umowę kredytową z konsorcjum banków (grudzień 2005), stanowiącą tzw. „Zamknięcie Finansowe”, którego brak w określonym koncesją terminie mógłby stanowić podstawę do odebrania koncesji.

Konsekwencją podpisanej przez SAM S.A. umowy koncesyjnej jest ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb Państwa w okresie przedkoncesyjnym) w kwocie 256.194 tys. zł oraz długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (w aktywach bilansu).

### **3. Instrumenty finansowe**

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2005 rok nie wykazują instrumentów finansowych.

### **4. Środki trwale wykazywane pozabilansowo**

Wartość nie amortyzowanych i nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2005 roku wynosi 773 tys. zł i dotyczy wynajmowanego sprzętu komputerowego i samochodów osobowych.

## 5. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w grupie kapitałowej

Stalexport S.A. oraz spółki zależne objęte konsolidacją na dzień 31.12.2005 rok nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która na dzień bilansowy zgodnie z otrzymaną koncesją posiada prawo własności budynków i budowli i w związku z powyższym jest zobowiązana do uiszczania podatku od nieruchomości do gminy Kraków Zabierzów oraz miasta Mysłowice.

## 6. Informacja o kapitale podstawowym

Szczegółowy opis struktury własności kapitału podstawowego oraz liczby i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych zawiera nota objaśniająca nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał podstawowy:

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

Główni akcjonariusze to:

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

## 7. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 31.12.2005 r. wynoszą 48.180 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, 37.681 tys. zł  
z tego na rzecz:
  - jednostek powiązanych -
  - jednostek pozostałych 37.681 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 2004 r. uległa zmniejszeniu o 283.650.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.

Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku podmiotu dominującego zawiera informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 8. Działalność zaniechana

Spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2005 rok nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej i nie planują zaniechania w następnych okresach.

## 9. Planowane nakłady inwestycyjne

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

## 10. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych ze Stalexport S.A.

- wzajemne należności i zobowiązania

| Wyszczególnienie<br>w tys. zł              | Należności<br>Stalexport S.A. | Zobowiązania<br>Stalexport S.A. |
|--------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Stalexport Autostrada Małopolska Mysłowice | 49 638                        | -                               |
| Stalexport Autostrada Dolnośląska Katowice | 36                            | 13 863                          |
| Stalexport Serwis Centrum Katowice         | 341                           | 2 950                           |
| Stalexport Serwis Centrum Bełchatów        | 558                           | 3                               |
| Stalexport Metalzbyt Białystok             | 1 881                         | -                               |
| Stalexport Centrostal Lublin               | 286                           | 257                             |
| Stalexport Transroute Autostrada Mysłowice | 346                           | 1 005                           |
| Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice | 9                             | 3 598                           |
| Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice          | -                             | 402                             |
| <b>Razem</b>                               | <b>53 095</b>                 | <b>22 078</b>                   |

- wzajemne przychody i koszty

przychody 20.912 tys. zł

koszty 8.460 tys. zł

## 11. Wspólne przedsięwzięcia

W 2005 roku Grupa Kapitałowa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegałyby konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

## **12. Przeciętne zatrudnienie**

|                                              |     |
|----------------------------------------------|-----|
| Zatrudnienie ogółem (w osobach)              | 602 |
| z tego:                                      |     |
| - pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 305 |
| - pracownicy na stanowiskach robotniczych    | 297 |

## **13. Informacje o wynagrodzeniach**

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

## **14. Informacje o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym**

W Stalexport S.A. oraz spółkach zależnych i stowarzyszonych w 2005 roku nie udzielano osobom zarządzającym i nadzorującym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji.

## **15. Zdarzenia po dniu bilansowym**

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

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
STALEXPORT  
za 2005 rok**

**Katowice, maj 2006 r.**



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT za 2005 r.  
(SA - RS 2005)**

Spis treści:

|                                                                                                                                                                                                                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. WPROWADZENIE.....</b>                                                                                                                                                                                                                                          | <b>4</b>  |
| <b>2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....</b>                                                                                                                                                                                          | <b>6</b>  |
| 2.1. SPÓŁKI DYSTRYBUCYJNE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT .....                                                                                                                                                                                                         | 8         |
| 2.1.1. STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. – KATOWICE (SSC KATOWICE) .....                                                                                                                                                                                                | 8         |
| 2.1.2. CENTROSTAL SA – LUBLIN (S.C. LUBLIN) .....                                                                                                                                                                                                                    | 9         |
| 2.2. SPÓŁKI AUTOSTRADOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT .....                                                                                                                                                                                                          | 9         |
| 2.2.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM S.A.) .....                                                                                                                                                                                                        | 9         |
| 2.2.2. STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA S.A.).....                                                                                                                                                                                                         | 10        |
| 2.2.3. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. (SAD S.A.) .....                                                                                                                                                                                                       | 10        |
| 2.2.4. STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A. (SAŚ S.A.).....                                                                                                                                                                                                             | 10        |
| <b>3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>11</b> |
| 3.1. OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....                                                                                                                                                                                                           | 11        |
| 3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i<br>sprzedaży, koszty ogólnego zarządu) .....                                                                                                                               | 11        |
| 3.1.2. Pozostałe przychody i koszty (operacyjne).....                                                                                                                                                                                                                | 12        |
| 3.1.3. Przychody i koszty finansowe .....                                                                                                                                                                                                                            | 13        |
| 3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie .....                                                                                                                                                                                                                         | 14        |
| 3.2. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI<br>GOSPODARCZEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ZDARZEŃ PO DNIU BILANSOWYM.....                                                                                                                     | 15        |
| 3.3. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA WRAZ Z OPISEM ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA, POLITYKI<br>DOTYCZĄCEJ ZADŁUŻENIA A TAKŻE POLITYKI ZARZĄDZANIA RYZYKIEM .....                                                                                                                 | 16        |
| 3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej.....                                                                                                                                                                                                                                 | 16        |
| 3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej.....                                                                                                                                                                                                                                 | 19        |
| 3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....                                                                                                                                                                                         | 21        |
| 3.4. OPIS DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ.....                                                                                                                                                                                                                            | 21        |
| <b>4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>22</b> |
| 4.1. SPRZEDAŻ - INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH .....                                                                                                                                                                                      | 22        |
| 4.2. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU I DOSTAWCACH.....                                                                                                                                                                                                                    | 22        |
| 4.2a. Sieć dystrybucji .....                                                                                                                                                                                                                                         | 23        |
| <b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>                                                                                                                                                                                                                                 | <b>24</b> |
| 5.1. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY<br>KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH GRUPIE KAPITAŁOWEJ UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY<br>AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI .....                                         | 24        |
| 5.2. INFORMACJA O ZMIANACH W POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH GRUPY<br>KAPITAŁOWEJ Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEJ GŁÓWNYCH INWESTYCJI<br>KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.....                                       | 26        |
| 5.3. OPIS TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI (DLA JEDNORAZOWEJ LUB ŁĄCZNEJ<br>WARTOŚCI TRANSAKCJI PRZEKRACZAJĄCEJ W ROKU OBROTOWYM WARTOŚĆ 500 TYS EUR) ....                                                                                                        | 27        |
| 5.4. INFORMACJA O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK Z UWZGLĘDNIENIEM<br>TERMINÓW ICH WYMAGALNOŚCI ORAZ O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....                                                                                                         | 27        |
| 5.5. INFORMACJA O UDZIELONYCH POŻYCZKACH, Z UWZGLĘDNIENIEM TERMINÓW ICH<br>WYMAGALNOŚCI A TAKŻE UDZIELONYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM<br>UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK, PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYM JEDNOSTKOM<br>POWIĄZANYM Z GRUPĄ KAPITAŁOWĄ ..... | 28        |
| 5.6. INFORMACJA O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH WRAZ Z OPISEM WYKORZYSTANIA PRZEZ<br>SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI .....                                                                                                                                                   | 29        |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 5.7. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM (SA-RS) A W RAPORCIE KWARTALNYM (SA-QS).....                                                                                                                                                                       | 29 |
| 5.8. OCENA WRAZ Z UZASADNIENIEM ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ JAKIE GRUPA KAPITAŁOWA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM ..... | 29 |
| 5.9. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZADAŃ INWESTYCYJNYCH .....                                                                                                                                                                                                                                            | 29 |
| 5.10. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....                                                                                                         | 29 |
| 5.11. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....                                                                                                                                       | 29 |
| 5.12. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ .....                                                                                                                                                                                                | 32 |
| 5.13. ZMIANY W SKŁADZIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZASADY DOTYCZĄCE POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....                                    | 33 |
| 5.14. INFORMACJA O UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE.....         | 36 |
| 5.15. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH STALEXPORT S.A. I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ ORAZ INNYCH KORZYŚCI WYNIKAJĄCYCH NP. Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH ODREBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB.....                                                                                                              | 36 |
| 5.16. AKCJE SPÓŁKI ORAZ AKCJE LUB UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE). 37                                                                                                                                 |    |
| 5.17. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU STALEXPORT S.A.....                                                                                                                                                                             | 38 |
| 5.18. INFORMACJA O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY. ....                                                                                                                               | 38 |
| 5.19. AKCJONARIUSZE AKCJI, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ .....                                                                                                                                                                         | 38 |
| 5.20. INFORMACJA O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....                                                                                                                                                                                                                               | 38 |
| 5.21. INFORMACJE DOTYCZĄCE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE STALEXPORT S.A. I AKCJE SPÓŁEK GRUPY KAPITAŁOWEJ.....                                                       | 38 |
| 5.22. DATA ZAWARCIA UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, OKRES NA JAKI ZOSTAŁA ZAWARTA JAK RÓWNIEŻ ŁĄCZNA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA ZA BADANIE JEDNOSTKOWE I SKONSOLIDOWANE W DANYM ROKU OBROTOWYM. ....                       | 39 |
| 5.23. POZOSTAŁE INFORMACJE.....                                                                                                                                                                                                                                                                        | 41 |
| 6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT.....                                                                                                                          | 42 |
| 6.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU.....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 42 |
| 6.2. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ ORAZ CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT, PRZECIWDZIAŁANIA TYM RYZYKOM .....                                                                                                              | 45 |
| 7. ZAŁĄCZNIKI.....                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 48 |
| 7.1. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU, ŻE WEDLE ICH NAJLEPSZEJ WIEDZY, ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE I DANE PORÓWNYWALNE SPORZĄDZONE ZOSTAŁY ZGODNIE Z                                                                                                                                              |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI ORAZ ŻE ODZWIERCIEDLAJĄ W SPOSÓB PRAWDZIWY, RZETELNY I JASNY SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT ORAZ JEJ WYNIK FINANSOWY, ORAZ ŻE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZAWIERA PRAWDZIWY OBRAZ ROZWOJU I OSIĄGNIĘĆ ORAZ SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK. ....                                                 | 48 |
| 7.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU STWIERDZAJĄCE, ŻE PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZOSTAŁ WYBRANY ZGODNIE Z PRZEPISAMI PRAWA ORAZ ŻE PODMIOT TEN ORAZ BIEGLI REWIDENCI DOKONUJĄCY BADANIA TEGO SPRAWOZDANIA SPEŁNIALI WARUNKI DO WYRAŻENIA BEZSTRONNEJ I NIEZALEŻNEJ OPINII O BADANIU, ZGODNIE Z WŁAŚCIWYMI PRZEPISAMI PRAWA KRAJOWEGO. .... | 49 |
| 7.3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O STOSOWANIU PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50 |

## 1. WPROWADZENIE

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

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

- 1) spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych;
- 2) prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stalą,
- 3) dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie działalności autostradowej poprzez:
  - § realizację przez spółkę Grupy Kapitałowej przyznanej koncesji na eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice, w tym podpisanie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej oraz uzyskanie zamknięcia finansowego przedsięwzięcia,
  - § udział w przetargach na udzielenie koncesji na budowę i eksploatację autostrad płatnych: A4 na odcinku Wrocław-Katowice, A1 na odcinku Pyrzowice-Stryków oraz A2 na odcinkach Stryków-Konotopa i Konin-Stryków przez spółki Grupy Kapitałowej STALEXPORT,
- 5) rozwój przetwórstwa stali,
- 6) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

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

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

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

W 2004 r. rozpoczęliśmy proces konsolidacji sieci dystrybucji Grupy Kapitałowej. Z początkiem marca 2005 r. nastąpiło połączenie największej spółki zależnej – STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa S.A. ze STALEXPORT S.A. Zdobyte doświadczenia z pewnością ułatwią dalszą konsolidację tej części Grupy.

Rok sprawozdawczy był również kluczowym dla części autostradowej Grupy Kapitałowej. Dzięki podpisaniu Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej, STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. skutecznie zawarł długoterminową umowę kredytową z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Stanowi ona tzw. „zamknięcie finansowe” w świetle zapisów Umowy Koncesyjnej, co oznacza, że ryzyko odebrania koncesji (realne przy braku zamknięcia) zostało skutecznie wyeliminowane i tym samym obroniono wartość majątku autostradowego w aktywach STALEXPORT S.A. Z drugiej strony zmienność polityki autostradowej kolejnych rządów utrudnia realizację przyjętej strategii.

Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

### 1. Wprowadzenie,

2. **Część ogólną**, w której zawarto podstawowe informacje o Spółce i Grupie Kapitałowej,

3. **Część finansową**, która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej oraz opis działalności inwestycyjnej w okresie sprawozdawczym,

4. **Część handlową**, która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,

5. **Część szczegółową**, która zawiera pozostałe informacje wymagane rozporządzeniem Ministra Finansów, w tym między innymi: skład zarządu, rady nadzorczej, informację o wynagrodzeniach osób zarządzających, wykaz akcjonariuszy Spółki,

- 6. Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń dla Grupy Kapitałowej STALEXPORT** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej i kontynuowania jej działalności w latach następnych,
- 7. Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

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

## 2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. i GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

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

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

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

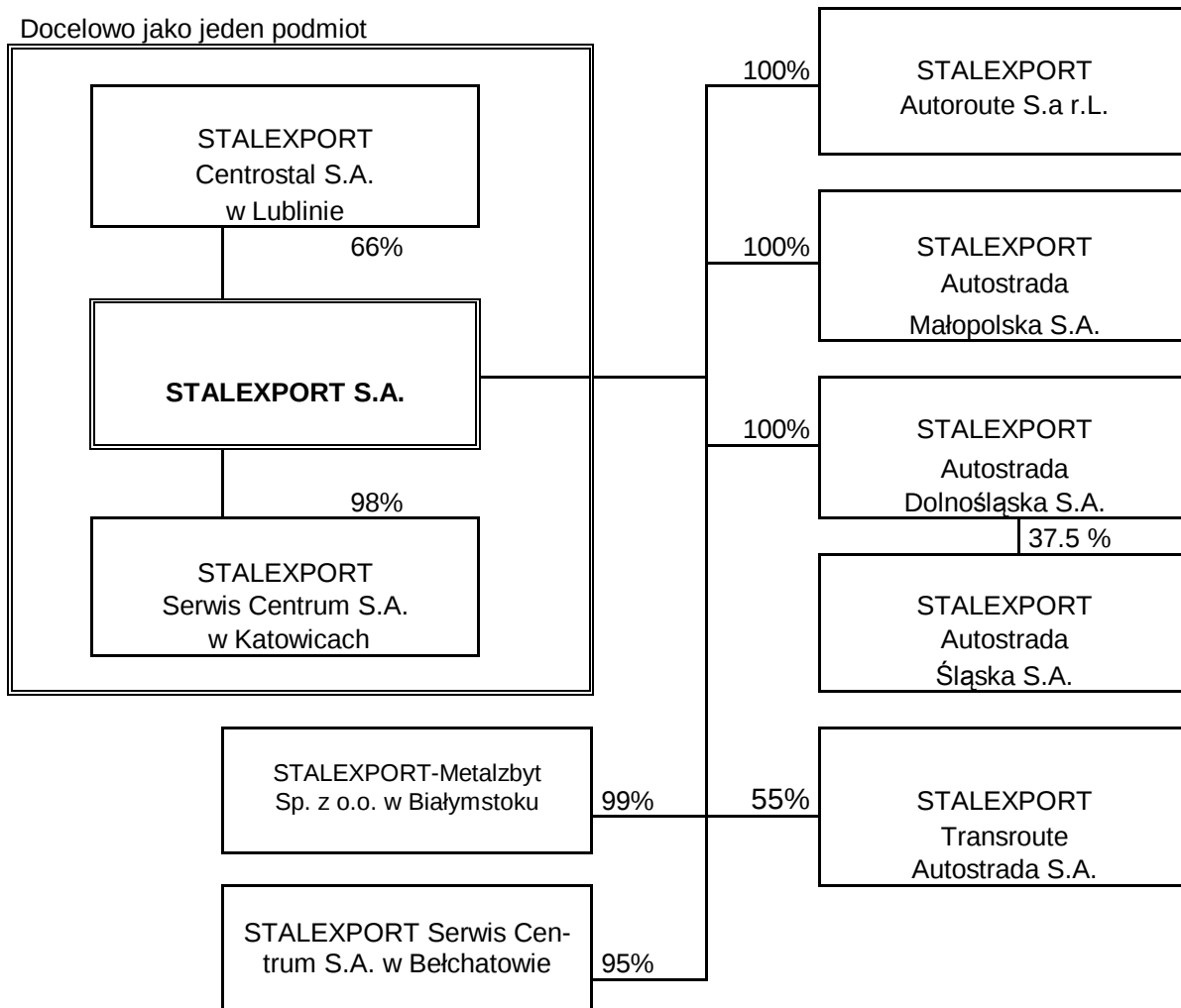
Celem strategicznym STALEXPORT S.A. jest rozwój tych segmentów działalności poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców w działalności handlowej, jak i zdobywanie kolejnych umów na budowę i eksploatację autostrad.

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

Aktualnie STALEXPORT S.A. jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 r. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20 ratach kwartalnych. Do dnia dzisiejszego STALEXPORT S.A. spłacił 11 rat układowych.

STALEXPORT S.A. realizując proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej wycofał się z bezpośrednio prowadzonej hutniczej działalności produkcyjnej, prowadzi proces konsolidacji i optymalizacji sieci dystrybucji, rozwija działalność przetwórczą, oraz koncentruje się na utrzymaniu i rozwoju działalności

autostradowej. Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT wg stanu na dzień 31.12.2005 r. przedstawiono poniżej.



Dystrybucja wyrobów handlowych jest prowadzona poprzez sieć hurtowni wchodzących w skład struktury organizacyjnej STALEXPORT S.A., a ponadto obejmuje także dwie spółki zależne: STALEXPORT Serwis Centrum S.A. w Katowicach oraz STALEXPORT Centrostal S.A. w Lublinie, które docelowo mają zostać przyłączone do STALEXPORT S.A. (podobnie jak to miało miejsce ze spółką STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. na początku 2005 roku) i pozostałe spółki: STALEXPORT-Metalzbyt Sp. z o.o. i STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Bełchatów przejęte od STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. (obecnie prowadzona jest analiza co do ich dalszej przyszłości w strukturze Grupy Kapitałowej).

Cennym aktywem jest koncesja na eksploatację i utrzymanie odcinka autostrady A4 Kraków - Katowice. Początkowo była ona w posiadaniu STALEXPORT S.A., ale w ramach porządkowania całej grupy oraz dla łatwiejszego pozyskania środków finansowych niezbędnych do zamknięcia finansowego projektu została przeniesiona w lipcu 2004 roku do spółki zależnej STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. (SAM S.A.), w której STALEXPORT S.A. miał na koniec roku 100% akcji.

Zgodnie z umową kredytową podpisaną przez SAM w dniu 28.12.2005 r. z Konsorcjum Banków finansujących zamknięcie finansowe projektu A4 Kraków-Katowice Grupa STALEXPORT została zobowiązana do powołania struktury holdingowej dla wyżej wymienionego projektu. Realizując powyższe postanowienia STALEXPORT S.A. powołał w dniu 30 grudnia 2005 r. Spółkę holdingową STALEXPORT Autoroute S.a r.L. z siedzibą w Luksemburgu, do której to spółki w pierwszym kwartale 2006 r. zostały wniesione posiadane przez STALEXPORT S.A. akcje w Spółkach: SAM S.A. i STA S.A., realizujących projekt autostrady A4 Kraków-Katowice.

## 2.1. Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT

Tabela nr 1. Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

| POZYCJA                               | STALEXPORT SA |         | SSC KATOWICE |        | S.C. LUBLIN |        |
|---------------------------------------|---------------|---------|--------------|--------|-------------|--------|
|                                       | 2005          | 2004    | 2005         | 2004   | 2005        | 2004   |
| Aktywa długoterminowe                 | 338 653       | 335 916 | 17 981       | 8 792  | 1 859       | 1 920  |
| Aktywa krótkoterminowe                | 179 972       | 181 601 | 18 259       | 19 596 | 3 856       | 3 763  |
| Kapitał własny                        | 1 399         | -28 963 | 28 381       | 19 920 | 1 426       | 1 822  |
| Zobowiązania krótkoterminowe          | 93 909        | 178 421 | 7 403        | 8 326  | 3 563       | 3 106  |
| Przychody ze sprzedaży                | 441 964       | 693 332 | 69 044       | 79 063 | 21 654      | 23 508 |
| Koszty ogólnego zarządu               | 31 369        | 21 029  | 1 540        | 1 963  | 599         | 782    |
| Zysk (strata) z działaln. operacyjnej | -108 355      | 103 884 | 515          | 1 515  | -299        | 847    |
| Zysk (strata) netto                   | -145 089      | 12 876  | 462          | 851    | -396        | 878    |
| Zyskowność sprzedaży*                 | 7,5%          | 6,4%    | 8,1%         | 12,0%  | 7,8%        | 14,4%  |
| Wskaźnik bieżącej płynności**         | 1,92          | 1,02    | 2,47         | 2,35   | 1,08        | 1,21   |
| Rentowność kapitału własnego ROE***   | -             | -       | 1,6%         | 4,3%   | -           | 48,2%  |
| Stan zatrudnienia****                 | 300           | 182     | 77           | 81     | 31          | 36     |

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2

- jeśli nie podano inaczej wszystkie dane są w tys. zł

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

\*\* **Wskaźnik bieżącej płynności** liczony jest jako: AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

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

\*\*\*\* Stan zatrudnienia rozumiany jest jako średnia liczba zatrudnionych osób w spółce w roku

### 2.1.1. STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. – KATOWICE (SSC KATOWICE)

W działalności handlowej spółki w 2005 roku można wyróżnić dwa główne okresy. Pierwsze półrocze charakteryzowało się spadkiem popytu na wyroby stalowe, konsekwencją czego był spadek cen, który nie przełożył się na wzrost zamówień odbiorców. Przez cały okres I półrocza proces zaopatrzenia był podporządkowany zasadzie ograniczenia lub uniknięcia strat związanych z obniżkami cen wyrobów na rynku. Efektem tego był spadek sprzedaży, a z drugiej strony utrzymanie pełnej płynności finansowej spółki w całym okresie. Drugie półrocze było okresem stabilizacji i powolnego wzrostu, nastąpiła wówczas poprawa rentowności działalności handlowej.

Przychody ze sprzedaży osiągnęły wartość 69.044 tys zł, co stanowi 87% wartości przychodów w 2004 roku. W strukturze sprzedaży utrzymywał się zwiększony udział sprzedaży magazynowej (66%) przed sprzedażą tranzytową (34%). Osiągnięty w 2005 roku zysk ze sprzedaży brutto wyniósł 5.596 tys zł, a średnia marża na sprzedaży wyniosła 8,1%.

Koszty ogólnego zarządu w 2005 roku były na poziomie 1.540 tys zł i w porównaniu z 2004 rokiem uległy obniżeniu o 423 tys zł. Mniejsza o 13% sprzedaż w stosunku do ubiegłego roku negatywnie wpłynęła na wysokość zysku z działalności operacyjnej, który wyniósł 515 tys zł, podczas gdy w 2004 roku wyniósł 1.515 tys zł. Spółka wygenerowała na koniec 2005 roku zysk netto w wysokości 462 tys zł, co daje rentowność netto na poziomie 0,7%.

W 2005 roku spółka po raz pierwszy sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z wytycznymi określonymi przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, co miało wpływ głównie na stan aktywów długoterminowych i kapitałów własnych.

W aktywach długoterminowych ujawniono aktywa przeznaczone do sprzedaży w kwocie 2.032 tys zł (nieruchomość we Wrocławiu), ponadto dokonano aktualizacji wartości nieruchomości oddziałów spółki w Opolu i Wrocławiu na łączną wartość 7.903 tys zł. Dokonane przeszacowanie prawa wieczystego

użytkowania gruntu zostało odniesione także na kapitał z aktualizacji wyceny, co wpłynęło na wzrost kapitałów własnych.

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów spółki wyniósł na koniec 2005 roku 78%, co zapewnia bezpieczeństwo finansowe spółki. Wskaźnik płynności zwiększył się do poziomu 2,47.

Zapasy na koniec 2005 roku stanowiły 30% aktywów krótkoterminowych, a ich rotacja spadła z 41 dni na koniec 2004 roku do 31 dni na koniec 2005 roku. Poziom należności handlowych wyniósł 10.395 tys zł, a poziom zobowiązań handlowych wyniósł 5.741 tys. zł.

### 2.1.2. CENTROSTAL SA – LUBLIN (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców.

Spółki dystrybucyjne weszły w 2005 rok z dużymi zapasami wyrobów stalowych o bardzo wysokich cenach. Okres głębokich korekt cenowych sięgających nawet 50% spowodował zarówno spadki przychodów i zysków zarówno producentów, jak i dystrybutorów.

Niekorzystna sytuacja rynkowa spowodowała, iż w 2005 roku w porównaniu z 2004 rokiem nastąpiło pogorszenie wyników finansowych spółki. W 2005 roku spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 21.654 tys. zł, w tym sprzedaż złomu 1.300 tys. zł. Marża ze sprzedaży wyrobów hutniczych i złomu osiągnęła poziom 7,8%, podczas gdy w 2004 roku wynosiła 14,4%.

Tak duży spadek marży handlowej wpłynął na wynik osiągnięty ze sprzedaży (strata 269 tys. zł) – pomimo korzystnej tendencji spadkowej kosztów sprzedaży (spadek o 22%) i kosztów ogólnego zarządu (spadek o 23%). Na koniec 2005 roku spółka wykazuje stratę netto w wysokości 396 tys zł.

Na skutek powstałej straty netto zmniejszył się kapitał własny, który na koniec 2005 roku wyniósł 1.426 tys zł.

### 2.2. Spółki autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

| POZYCJA                                  | SAM S.A. |         | STA S.A. |        |
|------------------------------------------|----------|---------|----------|--------|
|                                          | 2005     | 2004    | 2005     | 2004   |
| Aktywa długoterminowe                    | 453 416  | 98 168  | 4 521    | 5 696  |
| Aktywa krótkoterminowe                   | 28 401   | 70 430  | 11 445   | 9 923  |
| Kapitał własny                           | 171 745  | 124 822 | 6 322    | 4 755  |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 36 480   | 24 815  | 3 677    | 3 211  |
| Przychody ze sprzedaży                   | 89 326   | 74 215  | 23 772   | 22 675 |
| Koszty ogólnego zarządu                  | 16 838   | 15 267  | 3 251    | 3 266  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 58 423   | 39 819  | 6 690    | 5 495  |
| Zysk (strata) netto                      | 46 923   | 30 864  | 4 763    | 3 672  |
| Zyskowność netto                         | 52,5%    | 41,6%   | 20,0%    | 16,2%  |
| Wskaźnik bieżącej płynności              | 0,78     | 2,84    | 3,11     | 3,09   |
| Rentowność kapitału własnego ROE         | 27%      | 25%     | 75%      | 77%    |
| Stan zatrudnienia                        | 15       | 14      | 191      | 173    |

Objaśnienia – jak w tabeli nr 1

#### 2.2.1. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. (SAM S.A.)

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

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

Przeniesienie koncesji wpłynęło głównie na wzrost aktywów długoterminowych, gdzie ujęto środki trwałe w wysokości 127.000 tys. zł dotychczas amortyzowane w STALEXPORT SA. Kolejnym czynnikiem zwiększającym aktywa długoterminowe było ujęcie kosztów kredytu EBOR w wysokości 213.694 tys. zł, który został zaciągnięty przez Skarb Państwa na sfinansowanie budowy autostrady w latach 90-tych i zgodnie z Umową Koncesyjną w przyszłości będzie podlegał refundacji przez spółkę SAM SA.

Wynik finansowy jakie spółka osiągnęła w 2005 roku są zadowalające. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 89.326 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 74.215 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą.

Wysoki poziom osiągnął wskaźnik zyskowności netto 52,5%. Zysk netto na koniec 2005 roku wyniósł 46.923 tys. zł. Spółka całość zysku przeznaczyła na realizację potrzeb w zakresie eksploatacji i inwestycji (m.in. remontów obiektów mostowych i nawierzchni).

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

#### **2.2.2. STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. (STA S.A.)**

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

Przychody ze sprzedaży w 2005 roku wyniosły 23.772 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 4.763 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 6.322 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 75%.

Spółka posiada stabilną sytuację finansową, na bieżąco reguluje zobowiązania.

#### **2.2.3. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. (SAD S.A.)**

#### **2.2.4. STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A. (SAŚ S.A.)**

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

Spółka STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Śląska (pozostali udziałowcy spółki to STRABAG i Egis Project) prowadziła starania o podpisanie umowy o zarządzanie i utrzymanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, przerwane anulowaniem postępowania przetargowego przez stronę rządową. Spółka SAŚ S.A. ponadto zawiązała konsorcja z włoską firmą Autostrade SpA (największym koncesjonariuszem w Europie), które złożyły pod koniec roku 2005 oferty w przetargach prekwalfikacyjnych ogłoszonych przez GDDKiA na budowę i eksploatację odcinków autostrad: A1 Stryków-Pyrzowice (180 km), A2 Stryków-Konotopa (95 km) oraz eksploatację odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km), przy czym ostatni z wymienionych przetargów został odwołany.

### 3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### 3.1. Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane wyniki finansowe za 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

| w tys. zł                                                                                             | 2005     | 2004      | Dynamika<br>2005 / 2004 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-------------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>                        | 620 762  | 1 004 986 | -38%                    |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                             | 139 728  | 175 630   | -20%                    |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                                  | 481 034  | 829 356   | -42%                    |
| <b>II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:</b>                                 | 502 931  | 869 211   | -42%                    |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                                            | 59 922   | 113 581   | -47%                    |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                                           | 443 009  | 755 630   | -41%                    |
| <b>III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)</b>                                                | 117 831  | 135 775   | -13%                    |
| IV. Pozostałe przychody                                                                               | 61 718   | 118 295   | -48%                    |
| V. Koszty sprzedaży                                                                                   | 19 191   | 31 082    | -38%                    |
| VI. Koszty ogólnego zarządu                                                                           | 54 558   | 44 739    | 22%                     |
| VII. Pozostałe koszty                                                                                 | 155 012  | 166 719   | -7%                     |
| VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | -191     | -514      | -                       |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII+/-VIII)</b>                          | -49 403  | 11 016    | -                       |
| X. Przychody finansowe                                                                                | 135 704  | 197 883   | -31%                    |
| XI. Koszty finansowe                                                                                  | 169 883  | 155 476   | 9%                      |
| XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych               | 0        | -32 782   | -                       |
| <b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)</b>                                               | -83 582  | 20 641    | -                       |
| XIV. Podatek dochodowy                                                                                | 16 976   | 9 678     | 75%                     |
| XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)                                                                  | -100 558 | 10 963    | -                       |
| XVI. Zyski (straty) mniejszości                                                                       | -1 830   | 550       | -                       |
| <b>XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)</b>                     | -102 388 | 11 513    | -                       |

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

##### Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W 2005 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. wyniosły 620.762 tys. zł i były o 384.224 tys. zł niższe w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Na spadek obrotów wpłynęły następujące czynniki:

- utrata wolumenu sprzedaży w wysokości ok. 89 mln zł sprzedanych w 2004 roku spółek: Ferrostal Łabędy (sprzedaż udziałów) i Złomhut (sprzedaż udziałów) oraz STALEXPORT Wielkopolska (utrata kontroli na skutek upadłości),
- spłata rat układowych i zobowiązań pozaukładowych w kwocie około 81 mln zł, przy braku dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania w podmiocie dominującym, istotnie ograniczyła

wielkość kapitału obrotowego, a tym samym nie pozwoliła na realizację wyższych (możliwych do osiągnięcia w innym układzie) przychodów ze sprzedaży,

- nie dojście do skutku planowanej emisji akcji w podmiocie dominującym,
- zmiana polityki zaopatrzenia przez spółkę Mittal Steel Poland, która spowodowała zaprzestanie dostaw rud żelaza do Huty Katowice i Huty im. T. Sendzimira przez STALEXPORT S.A., co wpłynęło istotnie na spadek obrotów w imporcie i zmniejszenie przychodów z tego tytułu,
- utrzymująca się w I półroczu 2005 dekoniunktura na rynku wyrobów stalowych spowodowała znaczny spadek ich cen, w wyniku którego dokonano przeszacowania zapasów, co dodatkowo wpłynęło na obniżenie wyniku na sprzedaży.

W ujęciu terytorialnym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| - obroty krajowe      | 407.489 tys. zł |
| - sprzedaż eksportowa | 213.273 tys. zł |

Obroty krajowe w 2005 roku były o 46 % niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa STALEXPORT zrealizowała na tym rynku w 2004 roku. Sprzedaż eksportowa spadła o 14 %.

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

|                                               |                 |
|-----------------------------------------------|-----------------|
| - przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 481.034 tys. zł |
| - przychody ze sprzedaży produktów            | 139.728 tys. zł |
| w tym:                                        |                 |
| - przychody z działalności autostradowej      | 89.812 tys. zł  |
| - produkcja zbrojeń dla budownictwa           | 42.712 tys. zł  |
| - sprzedaż usług                              | 7.204 tys. zł   |

### **Koszty sprzedanych towarów i produktów**

Koszty sprzedanych towarów i produktów za 2005 rok wyniosły 502.931 tys. zł,

w tym:

|                                              |                 |
|----------------------------------------------|-----------------|
| - wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu | 443.009 tys. zł |
| - koszty wytworzenia sprzedanych produktów   | 59.922 tys. zł  |

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 117.831 tys. zł i był o 13 % niższy w porównaniu z rokiem 2004.

### **Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu**

Koszty sprzedaży wraz z kosztami ogólnego zarządu wyniosły w 2005 roku 73.749 tys. zł i uległy zmniejszeniu w porównaniu z rokiem 2004 o 2.072 tys. zł. Znaczące zmiany w obydwu rodzajach kosztów (wzrost kosztów ogólnego zarządu i spadek kosztów sprzedaży) są wynikiem przede wszystkim reklasyfikacji obydwu pozycji kosztów po przyłączeniu od 1 marca 2005 roku STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A. Od daty przyłączenia większość kosztów poniesionych w obecnym oddziale Warszawa jest ujmowana w kosztach ogólnego zarządu, a nie jak przed przyłączeniem w kosztach sprzedaży. Wpływ zmiany podejścia do klasyfikacji na poziom poszczególnych rodzajów kosztów szacujemy na około 6 mln zł (tzn. o tyle wyższe są koszty ogólnego zarządu, a mniejsze koszty sprzedaży w warunkach porównywalnych).

Ponadto na wzrost kosztów ogólnego zarządu mniejszy wpływ miało uruchomienie w 2005 roku nowych składów handlowych (około 2,5 mln zł) oraz poniesienie dodatkowych, jednorazowych kosztów przez spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. w związku z uzyskaniem kredytu, stanowiącym tzw. „zamknięcie finansowe” (około 1,5 mln zł).

Natomiast spadek kosztów sprzedaży był także związany ze zmniejszeniem obrotów handlowych.

W pozostałych spółkach zależnych poniesione w 2005 roku koszty ogólnego zarządu nieznacznie spadły w porównaniu z rokiem 2004.

### **3.1.2. Pozostałe przychody i koszty (operacyjne)**

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 61.718 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 155.012 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

|                                                                                                                                                                                                                 |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| - rozliczenie w podmiocie dominującym przychodów przyszłych okresów dotyczących umorzonej części zobowiązań układowych                                                                                          | 28.136 tys. zł |
| - rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy                                                                                                                                                                     | 17.404 tys. zł |
| w tym:                                                                                                                                                                                                          |                |
| a) rozwiązane odpisy aktualizujące należności, z tego                                                                                                                                                           | 13.527 tys. zł |
| - STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.                                                                                                                                                                           | 7.334 tys. zł  |
| - należności od kontrahentów byłego STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.                                                                                                                                         | 1.790 tys. zł  |
| - Centrozap Service Katowice                                                                                                                                                                                    | 1.578 tys. zł  |
| - STALEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o.                                                                                                                                                                            | 939 tys. zł    |
| b) rozwiązane odpisy na nakłady inwestycyjne                                                                                                                                                                    | 897 tys. zł    |
| c) rozwiązana rezerwa na zobowiązanie warunkowe (udzielone poręczenie dot. Huty Szczecin S.A.)                                                                                                                  | 2.100 tys. zł  |
| d) rozwiązane rezerwy na urlopy i nagr. jubileusz.                                                                                                                                                              | 880 tys. zł    |
| - zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (per saldo obejmuje zysk na sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Przasnyskiej w kwocie 3.660 tys. zł oraz stratę na sprzedaży innych środków trwałych) | 2.646 tys. zł  |
| - odsetki od należności handlowych                                                                                                                                                                              | 1.808 tys. zł  |
| - pozostałe pozycje przychodów                                                                                                                                                                                  | 11.724 tys. zł |
| w tym:                                                                                                                                                                                                          |                |
| a) rozliczenie ujemnej wartości firmy i wyksięgowanie zobowiązań wobec akcjonariuszy byłego STALEXPORT Centrostal Warszaw S.A.                                                                                  | 2.257 tys. zł  |
| b) nadwyżki majątku obrotowego                                                                                                                                                                                  | 1.444 tys. zł  |
| c) refakturowanie kosztów obcych w SAM S.A.                                                                                                                                                                     | 3.161 tys. zł  |
| d) aktualizacja aktywów przeznaczonych do sprzedaży (nieruchomości we Wrocławiu) w SSC Katowice                                                                                                                 | 1.997 tys. zł  |
| e) otrzymane kary umowne i opłaty                                                                                                                                                                               | 1.236 tys. zł  |

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

|                                                                        |                 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| - utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy                             | 139.233 tys. zł |
| w tym:                                                                 |                 |
| a) utworzone odpisy aktualizujące należności, z tego                   | 135.013 tys. zł |
| - Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o. Siemianowice Śl.                    | 119.208 tys. zł |
| - Huta Kościuszko S.A. Chorzów                                         | 6.858 tys. zł   |
| - należności od kontrahentów byłego STALEXPORT Centrostal Warszaw S.A. | 4.338 tys. zł   |
| - STALEXPORT Wielkopolska                                              | 2.228 tys. zł   |
| b) utworzone odpisy aktualizujące zapasy towarów                       | 1.126 tys. zł   |
| c) utworzone rezerwy na urlopy i nagr. jubileusz.                      | 3.094 tys. zł   |
| - odsetki od należności handlowych                                     | 3.257 tys. zł   |
| - spisane w koszty należności przedawnione                             | 5.268 tys. zł   |
| w tym: po STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.                          | 4.881 tys. zł   |
| - pozostałe pozycje kosztów                                            | 5.366 tys. zł   |

### 3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 135.704 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 169.883 tys. zł. Na działalności finansowej poniesiono stratę w wysokości 34.179 tys. zł.

Porównując wielkość salda osiągniętego na działalności finansowej w 2004 roku (+42.407 tys. zł) z poziomem 2005 roku (-34.224 tys. zł), widać wyraźną dysproporcję wynikającą z faktu, że w poprzednim roku finalizowany był proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT, głównie poprzez sprzedaż spółek zależnych: Ferrostal Łabędy Sp. o.o., Złomhut Sp. z o.o. oraz utratę kontroli nad STALEXEXPORT Wielkopolska Sp. z o.o.

Największy wpływ na wielkość przychodów i kosztów finansowych w roku 2005 miała restrukturyzacja pozabilansowego zobowiązania podmiotu dominującego z tytułu poręczeń udzielonych Konsorcjum Bankowemu finansującego inwestycję WRJ i Skarbowi Państwa zaangażowanemu również w to przedsięwzięcie.

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

Główne pozycje przychodów finansowych stanowią:

|                                                                                                                                                                                                            |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| - należność od WRJ                                                                                                                                                                                         | 119.208 tys. zł |
| - uzyskane odsetki                                                                                                                                                                                         | 8.197 tys. zł   |
| w tym m. in.:                                                                                                                                                                                              |                 |
| a) od należności z tyt. poręczeń objętych postępowaniem układowym                                                                                                                                          | 2.672 tys. zł   |
| b) umorzone odsetki od kredytów                                                                                                                                                                            | 2.184 tys. zł   |
| c) od sprzedanych udziałów Złomrex                                                                                                                                                                         | 2.137 tys. zł   |
| - aktualizacja wartości inwestycji                                                                                                                                                                         | 7.511 tys. zł   |
| która dotyczy rozwiązania w podmiocie dominującym i w STALEXEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. utworzonych w poprzednich latach odpisów aktualizujących dot. sprzedanych w 2005 r. akcji TI „Merkury” S.A. |                 |

Główne pozycje kosztów finansowych stanowią:

|                                                               |                 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|
| - zobowiązanie wobec Konsorcjum Banków i Skarbu Państwa (WRJ) | 119.208 tys. zł |
| - odsetki do zapłacenia                                       | 25.579 tys. zł  |
| w tym m. in.:                                                 |                 |
| a) od kredytów                                                | 8.780 tys. zł   |
| b) od zobowiązań układowych                                   | 7.848 tys. zł   |
| c) od zobowiązań z tytułu poręczenia na rzecz Skarbu Państwa  | 3.783 tys. zł   |
| - strata ze zbycia inwestycji                                 | 14.624 tys. zł  |
| w tym:                                                        |                 |
| a) ze sprzedaży nieruchomości Huty Kościuszko                 | 7.443 tys. zł   |
| b) ze sprzedaży akcji TI „Merkury”                            | 7.181 tys. zł   |
| - aktualizacja wartości inwestycji                            | 6.251 tys. zł   |
| w tym: odpis na nieruchomość Huty Kościuszko                  | 6.015 tys. zł   |
| - utworzone pozostałe odpisy na naliczone odsetki             | 2.207 tys. zł   |
| - saldo ujemnych różnic kursowych                             | 906 tys. zł     |
| - inne                                                        | 1.108 tys. zł   |

### 3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowana strata brutto Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT za 2005 rok wynosi 83.582 tys. zł. Zwiększenie straty brutto z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 16.976 tys. zł. Skonsolidowana strata netto za 2005 rok wynosi 100.558 tys. zł. Zyski mniejszości wynoszą 1.830 tys. zł. Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom Spółki za 2005 rok wynosi 102.388 tys. zł. W 2004 roku Grupa Kapitałowa STALEXEXPORT osiągnęła zysk netto w wysokości 11.513 tys. zł.

Ujemny wynik netto jest konsekwencją głównie utworzenia w podmiocie dominującym odpisów aktualizacyjnych na należności i inwestycje.

Na poniesioną przez Grupę Kapitałową STALEXPORT S.A. stratę netto za 2005 rok miały wpływ:

|                                                                                     |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| - dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości     | 573 tys. zł      |
| w tym:                                                                              |                  |
| - STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice                                           | 462 tys. zł      |
| - STALEXPORT Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok                                         | 111 tys. zł      |
| - ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych w wysokości       | -147.423 tys. zł |
| w tym:                                                                              |                  |
| - STALEXPORT S.A. Katowice                                                          | -145.089 tys. zł |
| - STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin                                                 | - 396 tys. zł    |
| - STALEXPORT Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec                                 | -463 tys. zł     |
| - STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. (za I-II.2005 r.)                             | -1.475 tys. zł   |
| - dodatnie wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych w wysokości | 51.685 tys. zł   |
| w tym:                                                                              |                  |
| - STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice                                   | 46.922 tys. zł   |
| - STALEXPORT Transroute Autostrada S.A. Mysłowice                                   | 4.763 tys. zł    |
| - ujemne wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych w wysokości   | -322 tys. zł     |
| w tym:                                                                              |                  |
| - STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice                                   | -322 tys. zł     |
| - korekty konsolidacyjne per saldo                                                  | -6.901 tys. zł   |

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

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2005 roku zaliczyć należy:

1. Połączenie spółek: STALEXPORT S.A. i spółki zależnej STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.
2. Zmiana dotychczas stosowanych zasad rozliczania umorzonej części zobowiązań wynikających z realizacji postępowania układowego.
3. Wprowadzenie do bilansu STALEXPORT S.A. zobowiązania pozabilansowego dotyczącego poręczeń udzielonych przez Spółkę dla kredytu udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich.
4. Wprowadzenie do bilansu STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. zobowiązań długoterminowych wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji.

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

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

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

W wyniku wyżej przyjętej ceny powstała ujemna wartość firmy w wysokości 1.191 tys. zł, która w bilansie STALEXPORT S.A. na dzień 31.12.2005 r. została rozliczona w wyniku finansowym.

**Ad. 2.** STALEXPORT S.A. w poprzednich latach, tj. 2003 i 2004 r. rozliczał zobowiązania układowe w sposób „ostrożnościowy”, tzn. proporcjonalnie do spłacanych rat odnosił odpowiednią wartość umorzonych zobowiązań z „przychodów przyszłych okresów” na „kapitał rezerwowy” i wynik finansowy danego okresu sprawozdawczego.

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

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

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

**Ad. 3.** W 1998 r. STALEXPORT S.A. udzielił Konsorcjum Banków poręczenia kredytów Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. (141,5 mln zł plus odsetki) i jednocześnie regwarantował Skarbowi Państwa jego poręczenia dla WRJ (114,8 mln zł). W 2005 roku konsorcjum banków wypowiedziało WRJ umowy kredytowe.

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

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

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

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

- a) układowy charakter zobowiązań (redukcja o 40%),
- b) wysokość zredukowanego zobowiązania (33,5 mln zł lub 65,2 mln zł – do rozstrzygnięcia przez powołany przez strony Sąd Arbitrażowy),
- c) spłatę całości zobowiązania poprzez konwersję na akcje Spółki, po cenie wynikającej ze średniej z ostatnich 6 miesięcy przed podpisaniem Porozumienia.

W dniu 25 maja 2006 r. Sąd Arbitrażowy orzekł, że wysokość zobowiązania wynosi – zgodnie ze stanowiskiem Spółki – 33,5 mln zł plus należne od tej kwoty odsetki.

**Ad. 4.** W 2005 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia w działalności autostradowej mające wpływ na wartość aktywów skonsolidowanego bilansu. Po pierwsze, wszedł w życie (październik 2005) Aneks nr 5 do Umowy Koncesyjnej zawartej pomiędzy SAM S.A. a Ministrem Infrastruktury. Po drugie, na tej bazie SAM S.A. podpisał umowę kredytową z konsorcjum banków (grudzień 2005), stanowiącą tzw. „Zamknięcie Finansowe”, którego brak w określonym koncesją terminie mógłby stanowić podstawę do odebrania koncesji.

Konsekwencją podpisanej przez SAM S.A. umowy koncesyjnej jest ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOiR zaciągniętego przez Skarb Państwa w okresie przedkoncesyjnym) w kwocie 256.194 tys. zł oraz długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (w aktywach bilansu).

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

#### **3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej**

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2004 zwiększył się o 128.128 tys. zł. W strukturze majątku nastąpił wzrost aktywów długoterminowych o 206.534 tys. zł (o 53%), natomiast aktywa krótkoterminowe spadły o 78.406 tys. zł (o 29%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

| AKTYWA (w tys. zł)                        | Stan na<br>31.12. 2005 | Stan na<br>31.12. 2004 | Odchylenia<br>wart. | Dyna-mika<br>2005/ 2004 | Struk-tura<br>31.12. 2005 | Struk-tura<br>31.12. 2004 |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>I. Aktywa długoterminowe</b>           | <b>595 001</b>         | <b>388 467</b>         | <b>206 534</b>      | <b>53%</b>              | <b>76%</b>                | <b>59%</b>                |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe                 | 307 310                | 157 364                | 149 946             | 95%                     | 39%                       | 24%                       |
| 2. Wartości niematerialne                 | 413                    | 495                    | -82                 | -17%                    | 0%                        | 0%                        |
| 3. Wartość firmy jedn. podporządkowanych  | 0                      | 0                      | 0                   |                         |                           |                           |
| 4. Należności długoterminowe              | 509                    | 942                    | -433                | -46%                    | 0%                        | 0%                        |
| 5. Inwestycje długoterminowe              | 62 780                 | 89 891                 | -27 111             | -30%                    | 8%                        | 14%                       |
| 6. Aktywa dostępne do sprzedaży           | 4 231                  | 130 211                | -125 980            | -97%                    | 1%                        | 20%                       |
| 7. Aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.   | 6 064                  | 9 564                  | -3 500              | -37%                    | 1%                        | 1%                        |
| 8. Długoterminowe rozlicz. międzyokresowe | 213 694                | 0                      | 213 694             |                         |                           |                           |
| <b>II. Aktywa krótkoterminowe</b>         | <b>187 885</b>         | <b>266 291</b>         | <b>-78 406</b>      | <b>-29%</b>             | <b>24%</b>                | <b>41%</b>                |
| 1. Zapasy                                 | 53 151                 | 91 712                 | -38 561             | -42%                    | 7%                        | 14%                       |
| 2. Należności krótkoterminowe             | 97 418                 | 150 582                | -53 164             | -35%                    | 12%                       | 23%                       |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe             | 235                    | 19                     | 216                 |                         | 0%                        | 0%                        |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty     | 26 214                 | 22 225                 | 3 989               | 18%                     | 3%                        | 3%                        |
| 5. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe   | 10 867                 | 1 753                  | 9 114               | 520%                    | 1%                        | 0%                        |
| <b>Aktywa Razem</b>                       | <b>782 886</b>         | <b>654 758</b>         | <b>128 128</b>      | <b>20%</b>              | <b>100%</b>               | <b>100%</b>               |

#### Aktywa długoterminowe

Zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych na koniec 2005 r. o 149.946 tys. zł (o 95%) w porównaniu ze stanem na koniec 2004 r. dotyczy przede wszystkim:

- wzrostu środków trwałych w STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. o 146.364 tys. zł wynikającego z:
  - a) przyjęcia z inwestycji zakończonych zadań inwestycyjnych: modernizacja obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych w kwocie 56.726 tys. zł,
  - b) przejęcia od podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. budynków i budowli autostradowych w kwocie 127.000 tys. zł, które w skonsolidowanym bilansie na koniec 2004 roku były wykazane w pozycji aktywa dostępne do sprzedaży,
  - c) spadku środków trwałych w budowie (inwestycji kontynuowanych) o kwotę 37.362 tys. zł związanego z oddaniem inwestycji zakończonych do użytkowania,
- wzrostu środków trwałych w STALEXPORT Serwis Centrum S.A. w Katowicach wynikającego z przeszacowania wartości nieruchomości i gruntów przeznaczonych do sprzedaży o wartość 7.133 tys. zł,
- w pozostałej części: spadku wartości środków trwałych związanego z amortyzacją roczną w wysokości 8.890 tys. zł.

W wartościach niematerialnych spadek (per saldo) o 82 tys. zł związany jest z ich zwiększeniem o zakupy oprogramowania komputerowego w kwocie 165 tys. zł i zmniejszeniem z tytułu amortyzacji rocznej o 247 tys. zł.

Należności długoterminowe stanowią zapłacone przez podmiot dominujący kaucje od udzielonych przez bank gwarancji na wykonanie kontraktów. Spadek należności długoterminowych o 433 tys. zł dotyczy zwrotu części zapłaconych kaucji.

Spadek inwestycji długoterminowych o 27.111 tys. zł dotyczy w głównej mierze zmniejszenia stanu nieruchomości inwestycyjnych o 26.658 tys. zł. Zmniejszenie to dotyczy ceny nabycia sprzedanej w 2005 roku części nieruchomości Huty Kościuszko w wysokości 20.648 tys. zł oraz utworzenia odpisu aktualizującego na pozostającą w posiadaniu część nieruchomości Huty Kościuszko w wysokości 6.015 tys. zł.

Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec 2005 roku w wysokości 59.646 tys. zł obejmuje:

- prawo wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie w wysokości 46.946 tys. zł,
- nieruchomość Huty Kościuszko w wysokości 12.700 tys. zł.

W aktywach dostępnych do sprzedaży spadek (per saldo) o 125.980 tys. zł związany jest z ich zwiększeniem o przeznaczoną do sprzedaży i wycenioną w cenach rynkowych nieruchomość we Wrocławiu (w STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice) oraz zmniejszeniem sprzedażą do STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. nieruchomości autostradowych w wysokości 128.027 tys. zł

Aktywa dostępne do sprzedaży w wysokości 4.231 tys. zł na koniec 2005 roku obejmują:

- w STALEXPORT S.A. - grunt w Katowicach przy ul. Mickiewicza o wartości 2.199 tys. zł
- w STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice - prawo wieczystego użytkowania gruntów – działka we Wrocławiu o wartości 2.032 tys. zł

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego spadły o 3.500 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wartości wykazują następujące spółki:

|                                                   |               |
|---------------------------------------------------|---------------|
| - STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice | 4.358 tys. zł |
| - STALEXPORT Transroute Autostrada S.A. Mysłowice | 1.176 tys. zł |
| - STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice         | 434 tys. zł   |
| - STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin               | 95 tys. zł    |

Podmiot dominujący STALEXPORT S.A. nie aktywuje podatku dochodowego z uwagi na występującą wysoką stratę podatkową.

W Grupie Kapitałowej STALEXPORT długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na koniec 2004 roku nie występowały. Kwota długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec 2005 roku w wysokości 213.694 tys. zł w całości dotyczy spółki STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. Wielkość czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w spółce SAM S.A. jest rezultatem zobowiązań wynikających z podpisanej umowy koncesyjnej, uwzględniających ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOiR zaciągniętego przez Skarb Państwa w okresie przedkoncesyjnym). Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy Koncesyjnej oraz zawarcia z Konsorcjum banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. „zamknięcia finansowego”.

### **Aktywa krótkoterminowe**

Zapasy w Grupie Kapitałowej znacząco spadły o 38.561 tys. zł. Najwyższy spadek zapasów o 16.054 tys. zł dotyczy podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. (pomimo przejęcia na dzień połączenia, zapasów spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A., których wartość wynosiła 19.285 tys. zł) oraz w STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice o 2.458 tys. zł.

Spadek należności krótkoterminowych o 53.164 tys. zł jest związany przede wszystkim ze spadkiem przychodów ze sprzedaży.

Wielkość środków pieniężnych w porównaniu z końcem 2004 roku wzrosła o 3.989 tys. zł.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych dotyczy powstania czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w spółce STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. w kwocie 10.195 tys. zł w związku z podpisaniem umowy koncesyjnej i przejęciem zobowiązań wobec Skarbu Państwa.

### 3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

| PASYWA (w tys. zł)                                              | Stan na<br>31.12. 2005 | Stan na<br>31.12. 2004 | Odch.<br>wart. | Dyna-mika<br>2005/<br>2004 | Struktura<br>31.12. 2005 | Struktura<br>31.12. 2004 |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                                        | <b>33 405</b>          | <b>82 057</b>          | <b>-48 652</b> | <b>-59%</b>                | <b>4%</b>                | <b>13%</b>               |
| <b>I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki</b> | <b>29 357</b>          | <b>76 795</b>          | <b>-47 438</b> | <b>-62%</b>                | <b>4%</b>                | <b>12%</b>               |
| 1. Kapitał zakładowy                                            | 215 524                | 215 524                | -              | -                          | 28%                      | 33%                      |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)        | -                      | -                      | -              | -                          | -                        | -                        |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                     | -73                    | -44                    | -29            | -                          | -                        | -                        |
| 4. Kapitał zapasowy                                             | 101 675                | 113 153                | -11 478        | -10%                       | 13%                      | 17%                      |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                                | 16 393                 | 43 382                 | -26 989        | -62%                       | 2%                       | 7%                       |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                                 | 51 017                 | 97 446                 | -46 429        | -48%                       | 7%                       | 15%                      |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                | -252 791               | -404 179               | 151 388        | -37%                       | -32%                     | -62%                     |
| 8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki     | -102 388               | 11 513                 | -113 901       | -989%                      | -13%                     | 2%                       |
| <b>I.2. Kapitały mniejszości</b>                                | <b>4 048</b>           | <b>5 262</b>           | <b>-1 214</b>  | <b>-23%</b>                | <b>-</b>                 | <b>1%</b>                |
| <b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>                          | <b>637 009</b>         | <b>399 280</b>         | <b>237 729</b> | <b>60%</b>                 | <b>81%</b>               | <b>61%</b>               |
| 1. Kredyty i pożyczki                                           | 78 040                 | 113 746                | -35 706        | -31%                       | 10%                      | 17%                      |
| 2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego                     | 6 302                  | 5 834                  | 468            | 8%                         | 1%                       | 1%                       |
| 3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                           | 0                      | 0                      | -              | -                          | -                        | -                        |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                       | 509 714                | 196 009                | 313 705        | 160%                       | 65%                      | 30%                      |
| 5. Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.                        | 11 209                 | 12 289                 | -1 080         | -9%                        | 1%                       | 2%                       |
| 6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania                            | 13 418                 | 11 721                 | 1 697          | 14%                        | 2%                       | 2%                       |
| 7. Długoterminowe rozl. międzyokresowe                          | 18 326                 | 59 681                 | -41 355        | -69%                       | 2%                       | 9%                       |
| <b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>                        | <b>112 472</b>         | <b>173 421</b>         | <b>-60 949</b> | <b>-35%</b>                | <b>14%</b>               | <b>26%</b>               |
| 1. Kredyty i pożyczki                                           | 5 528                  | 10 648                 | -5 120         | -48%                       | 1%                       | 2%                       |
| 2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego                     | 0                      | 0                      | -              | -                          | -                        | -                        |
| 3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                           | 74 126                 | 95 568                 | -21 442        | -22%                       | 9%                       | 15%                      |
| 4. Pozostałe zobowiązania                                       | 19 761                 | 14 952                 | 4 809          | 32%                        | 3%                       | 2%                       |
| 5. Rezerwy na zobowiązania                                      | 6 282                  | 11 835                 | -5 553         | -47%                       | 1%                       | 2%                       |
| 6. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe                         | 6 775                  | 40 418                 | -33 643        | -83%                       | 1%                       | 6%                       |
| <b>Pasywa Razem</b>                                             | <b>782 886</b>         | <b>654 758</b>         | <b>128 128</b> | <b>20%</b>                 | <b>100%</b>              | <b>100%</b>              |

#### Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej STALEXPORT na dzień 31 grudnia 2005 r. wynosi 33.405 tys. zł i jest o 48.652 tys. zł tys. mniejszy w porównaniu z końcem 2004 roku.

Na spadek kapitału własnego Grupy Kapitałowej STALEXPORT miały wpływ:

- spadek kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki o 47.438 tys. zł,
- spadek kapitałów mniejszości o 1.214 tys. zł.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki zmniejszył się w głównej mierze na skutek poniesionej straty netto przez podmiot dominujący. Istotne zmiany dotyczą struktury poszczególnych składników kapitału własnego.

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

Główni akcjonariusze STALEXPORT S.A. to :

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

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 73 tys. zł dotyczą: - per saldo pozostałej kwoty 23 tys. zł zakupionych i wydanych akcji akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A. oraz - kwoty 50 tys. zł akcji będących w posiadaniu spółki zależnej STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Bełchatów.

Spadek kapitału zapasowego Grupy Kapitałowej per saldo o 11.478 tys. zł spowodowany został głównie jego zwiększeniem o 30.864 tys. zł w STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. z podziału zysku 2004 r. oraz zmniejszeniem o 42.343 tys. zł, na skutek pokrycia strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A.

Spadek kapitału z aktualizacji wyceny per saldo o 26.989 tys. zł związany jest - po stronie zwiększeń - z przeszacowaniem środków trwałych w spółce STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice w kwocie 7.903 tys. zł oraz po stronie zmniejszeń - z eliminacją tego kapitału w kwocie 34.683 tys. zł w przejętej przez podmiot dominujący spółce STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.

Spadek pozostałych kapitałów rezerwowych per saldo o 46.429 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 95.979 tys. zł na pokrycie strat lat ubiegłych w podmiocie dominującym oraz ich zwiększenia o 51.017 tys. zł, w wyniku przeksięgowania w 2005 roku z rozliczeń międzyokresowych przychodów umorzonych części zobowiązań układowych podmiotu dominującego.

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

Skonsolidowana strata netto za 2005 rok przypadająca na akcjonariuszy STALEXPORT S.A. wynosi 102.388 tys. zł. W 2004 roku Grupa Kapitałowa STALEXPORT osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 11.513 tys. zł.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości per saldo o 1.214 tys. zł dotyczy: po stronie zwiększeń kwoty 2.618 tys. zł, stanowiącej przejęty przez akcjonariuszy mniejszościowych zysk za 2005 rok, natomiast po stronie zmniejszeń kwota 3.832 tys. zł stanowi przejętą przez akcjonariuszy mniejszościowych stratę za 2005 rok w wysokości 1.464 tys. zł oraz eliminację kapitałów mniejszości w kwocie 2.368 tys. zł w byłej spółce STALEXPORT Centrostal Warszawa S.A.

## **Zobowiązania**

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z końcem 2004 roku zwiększyły się o 237.729 tys. zł. i wynoszą na koniec 2005 roku 637.009 tys. zł.

Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 509.714 tys. zł, które dotyczą podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. oraz spółki zależnej STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.

W podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. główne zobowiązania długoterminowe stanowią:

§ zobowiązanie długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonego poręczenia wekslowego dotyczącego Huty Ostrowiec oraz wobec Skarbu Państwa i Konsorcjum Bankowego z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność w łącznej kwocie 197.173 tys. zł.

§ zobowiązania układowe w wysokości 94.345 tys. zł,

§ kredyty w wysokości 78.040 tys. zł.

Ulegają one (kredyty i układ) systematycznemu zmniejszeniu na skutek ich spłat zgodnie z przyjętymi harmonogramami.

Powstanie w końcu 2005 roku zobowiązań długoterminowych w kwocie 256.194 tys. zł w spółce zależnej STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. jest rezultatem zobowiązań wynikających z podpisanej umowy koncesyjnej, uwzględniające ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOiR zaciągniętego

przez Skarb Państwa w okresie przedkoncesyjnym). Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy koncesyjnej oraz zawarcia z Konsorcjum Banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. zamknięcia finansowego.

Spadek długoterminowych rozliczeń międzyokresowych dotyczy głównie rozliczeń międzyokresowych przychodów w podmiocie dominującym z tytułu umorzonych zobowiązań układowych, które z końcem 2005 roku zostały w całości rozliczone na pozostałe kapitały rezerwowe i pozostałe przychody.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które odnotowały spadek na koniec 2005 roku o 35% w stosunku do 2004 roku, największe znaczenie mają zobowiązania z tytułu dostaw i usług w wysokości 74.126 tys. zł. Ich spadek o 21.442 tys. zł jest związany z ograniczeniem obrotu.

Spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (tak samo jak długoterminowych) związany jest z rozliczeniem w podmiocie dominującym przychodów z tytułu umorzonych zobowiązań układowych.

### **3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi**

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

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

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

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (39 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (42 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania poziomu przychodów ze sprzedaży. W ciągu 2005 roku Spółka w dalszym ciągu pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży.

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

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

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

### **3.4. Opis działalności inwestycyjnej**

Wartość nakładów inwestycyjnych majątku trwałego w Grupie Kapitałowej STALEXPORT poniesionych w 2005 roku wyniosła 21.011 tys. zł.

W strukturze nakładów inwestycyjnych największą pozycję stanowią inwestycje kontynuowane w STALEXEXPORT Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 19.389 tys. zł. Koszty inwestycji dotyczyły robót budowlano-montażowych związanych z modernizacją obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa STALEXEXPORT S.A. dokonała zakupu gotowych dóbr inwestycyjnych w wysokości 1.457 tys. zł, w tym:

|                                                             |              |
|-------------------------------------------------------------|--------------|
| - zakup nieruchomości (w Kostrzynie i Krzyżu Wielkopolskim) | 971 tys. zł  |
| - maszyny i urządzenia dla zbrojarni w Warszawie            | 300 tys. zł  |
| - zakupy (w głównej mierze) sprzętu komputerowego           | 351 tys. zł. |

#### 4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

W 2005 roku w stosunku do roku 2004 nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 38%.

Na spadek przychodów sprzedaży złożyło się kilka przyczyn:

- mniejsze zużycie stali i słabsza koniunktura na rynku w porównaniu do 2004 roku,
- spadek cen wyrobów hutniczych,
- zmiana polityki Koncernu MITTAL STEEL Poland polegająca na odejściu od zakupów surowców do produkcji (rud żelaza i materiałów ogniotrwałych) u pośredników krajowych,
- ograniczony kapitał obrotowy na finansowanie działalności handlowej.

Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:

**Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT w 2005 roku**

| Towar/Usługa               | Wartość<br>w mln zł | Udział %<br>w obrocie |
|----------------------------|---------------------|-----------------------|
| Kształtowniki              | 161,41              | 26,0%                 |
| Wyroby płaskie             | 104,15              | 16,8%                 |
| Autostrada                 | 89,33               | 14,4%                 |
| Pręty i walcówka           | 69,30               | 11,2%                 |
| Rury                       | 47,18               | 7,6%                  |
| Zbrojenia prefabrykowane   | 41,20               | 6,6%                  |
| Wyroby z metali kolorowych | 32,31               | 5,2%                  |

Niezmiennie od dwóch lat, również w 2005 roku, największy udział w sprzedaży spółek Grupy Kapitałowej stanowiły kształtowniki, których sprzedaż jednak zmalała w stosunku do 2004 roku o 30% natomiast wzrósł ich udział w obrocie z 22,9% do 25,9% w 2005 roku.

Spadek wartości sprzedaży nastąpił również w przypadku wyrobów płaskich o 44%, prętów i walcówki o 24%.

W porównywanych latach wzrosły przychody ze sprzedaży: rur o 31% oraz wyrobów z metali kolorowych o 42%.

##### 4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

###### Rynki zbytu - sprzedaż eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej STALEXEXPORT w zakresie eksportu oraz importu realizowane były poprzez STALEXEXPORT S.A. (w 99%) oraz przez STALEXEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice (1%). Udział sprzedaży eksportowej w obrotach Grupy Kapitałowej wyniósł w 2005 roku ok. 34%. Przychody ze sprzedaży eksportowej spadły w porównaniu do 2004 roku o 15%. Około 89% eksportu Grupy Kapitałowej stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych, natomiast pozostałe 11% - półwyrobów i pozostałych towarów.

**Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w 2005 roku**

| Towar                      | Wartość<br>w mln zł | Udział %<br>w eksporcie |
|----------------------------|---------------------|-------------------------|
| Kształtowniki              | 113,24              | 53,2%                   |
| Wyroby z metali kolorowych | 30,40               | 14,3%                   |
| Rury                       | 24,63               | 11,6%                   |
| Półwyroby                  | 20,95               | 9,8%                    |

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w 2005 roku następująco: Europa – 38%, Ameryka Płn. – 12%, Ameryka Płd. – 49%, Daleki Wschód i Afryka – 1%.

**Rynki zbytu - sprzedaż na rynek krajowy**

W 2005 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła ok. 52% obrotów Grupy Kapitałowej.

7% wyrobów sprzedanych na rynku krajowym pochodziło z importu. Sprzedaż krajową w 93% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 7% to materiały zaopatrzenia hutniczego i pozostałe towary i usługi.

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

| Towar/Usługa             | Wartość<br>w mln zł | Udział %<br>w rynku krajowym |
|--------------------------|---------------------|------------------------------|
| Wyroby płaskie           | 103,87              | 32,6%                        |
| Pręty i walcówka         | 67,56               | 21,2%                        |
| Kształtowniki            | 48,17               | 15,1%                        |
| Zbrojenia prefabrykowane | 41,20               | 12,9%                        |
| Rury                     | 22,55               | 7,1%                         |

**Główni dostawcy**

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

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

**Główni odbiorcy**

W 2005 roku wśród odbiorców Grupy Kapitałowej nie było firmy, z którą obroty przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży.

**4.2a. Sieć dystrybucji**

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

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

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

Na koniec 2005 roku sieć dystrybucji STALEXPORT S.A. tworzyły :

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

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

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

Równocześnie następuje zmiana nastawienia do istniejącej już sieci dystrybucji. Wychodząc z założenia, iż nie tylko ilość i obecność składów handlowych na terenie kraju jest ważna, ale przede wszystkim efektywność ich pracy, w 2006r. podjęto decyzje o likwidacji 3 składów handlowych (Komorniki, Rzeszów, Łódź).

STALEXPORT S.A. poszerzając ofertę rozwija zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń. Więcej informacji na ten temat zawarto w punkcie 6 poświęconym m.in. strategii i perspektywom rozwoju działalności handlowej.

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

## 5. POZOSTAŁE INFORMACJE

### 5.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Grupie Kapitałowej umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

1. **W dniu 13 czerwca 2005** została zawarta umowa sprzedaży akcji pomiędzy STALEXPORT S.A. i „STALEXPORT Autostrada Dolnośląska” S.A. Katowice dotycząca zbycia przez STALEXPORT S.A. wszystkich posiadanych - 1080 sztuk akcji „Konsorcjum Autostrada Śląsk „, S.A. w Katowicach, o wartości nominalnej 100 zł każda, reprezentujących łącznie 5,43 % kapitału zakładowego na walnym zgromadzeniu. Łączna cena zbycia akcji wynosi 388.784 zł ( słownie: trzysta osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt cztery). Wartość bilansowa udziałów na dzień 31.03.2005 jest zerowa.
2. **W okresie od czerwca do listopada 2005 r.** Spółka zawarła kontrakty eksportowe na dostawy do Ameryki Południowej na łączną kwotę 38,5 mln zł, do Ameryki Północnej na kwotę 24 mln zł, oraz na dostawy dla odbiorcy ukraińskiego na 32,9 mln zł.
3. **W dniu 8 lipca 2005r.** została podpisana pomiędzy: STALEXPORT S.A. i Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., umowa sprzedaży użytkowania wieczystego gruntu, położonego w Chorzowie, o powierzchni 99.558 m<sup>2</sup> oraz własności budynków i budowli stanowiących odrębne nieruchomości. Zapłata ceny nastąpiła poprzez jej zaliczenie na spłatę zadłużenia STALEXPORT S.A. w stosunku do Banku Handlowego w Warszawie S.A.
4. **W dniu 19 sierpnia 2005r.** STALEXPORT S.A. otrzymał Pismo od Ministra Finansów, w którym stwierdzono, że został spełniony warunek zawieszający, zawarty w umowie o spłatę długu z tytułu poręczenia jakiego udzielił STALEXPORT S.A. w 1997r dla kredytu na realizację inwestycji pod nazwą „Kompleksowa modernizacja linii produkcyjnej stali w Hucie Ostrowiec S.A.”. Tym samym

wszedł w życie paragraf określający zasady wykonania zobowiązań przez STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa. Minister Finansów potwierdził spełnienie warunku na podstawie otrzymanego pisma od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta z dnia 17 sierpnia 2005 r., zawierającego opinię w zakresie zgodności postanowień umowy o spłatę długu, zawartej w dniu 1 września 2004 r. pomiędzy Skarbem Państwa i Spółką STALEXPORT S.A. z przepisami regulującymi udzielanie pomocy publicznej.

5. **W dniu 17 października 2005r.** STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A., podpisała z Ministerstwem Infrastruktury wszystkie załączniki Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej na budowę przez przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice. Wejście w życie Umowy otwiera możliwości uzyskania zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego - przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji na STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. przez STALEXPORT S.A.
6. **W dniu 28 grudnia 2005r.** spółka STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. podpisała znaczącą umowę w sprawie udzielenia kredytu. Stronami umowy są: STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. Mysłowice oraz WESTLB BANK POLSKA S.A. Warszawa, WESTLB AG (London Branch), DEPFA BANK PLC, Dublin, Ireland, KfW Frankfurt, Germany, BANK BPH SPÓŁKA AKCYJNA, Warszawa. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w wysokości do 380 mln zł na finansowanie projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice (tj. roboty budowlane Etapu II oraz refinansowanie Robót Budowlanych Etapu I).
7. **W dniu 12.01.2006r.** STALEXPORT S.A. podpisał przedwstępną umowę sprzedaży dotyczącą sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy 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.
8. **W dniu 13 stycznia 2006r** STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe do Ameryki Południowej o łącznej wartości około 28,5 mln złotych. Termin realizacji: styczeń – luty 2006. Dostawca: Mittal Steel Poland/ Mittal Steel Ostrava
9. **W dniu 3 lutego 2006r.** STALEXPORT S.A. poinformował, że zawarł kontrakty eksportowe na dostawy w 1 kwartale 2006 r. rur bez szwu dla odbiorców w USA, o łącznej wartości ca 8,8 mln złotych.
10. **W dniu 9 marca 2006r.** STALEXPORT S.A. zawarł umowę przyrzeczoną sprzedaży ze spółką „Obrzeżna 11 Sp. z o.o.” z siedzibą w Warszawie, na kwotę 62 mln zł netto. Przedmiotowa umowa dotyczyła sprzedaży nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy 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. Kwota wynikająca z umowy została zapłacona. Wydanie nieruchomości Kupującemu w posiadanie nastąpi do dnia 31 sierpnia 2006 r.
11. **W dniu 4 maja 2006r.** STALEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, tj: Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, PKO Bankiem Polskim S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie, Kredyt Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach. Powyższe porozumienie zostało zawarte w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczeń udzielonych przez Spółkę, zabezpieczających spłaty kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność przez Banki Konsorcjalne. Wierzytelności Banków Konsorcjalnych są z mocy prawa (art. 67 § 1 Prawa o postępowaniu układowym) objęte postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegają redukcji o

40% ich wysokości. Łączna wysokość zobowiązań STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu 40% redukcji wynosi od 33.447.189,48 zł do 65.160.620, 17 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005r. (data wypowiedzenia umów kredytowych WRJ przez Bank Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpi w drodze konwersji na akcje w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. poprzez wniesienie ww. wierzytelności, jako wkładu niepieniężnego, w zamian z akcje. Emisja akcji zostanie przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna zostanie ustalona w oparciu o obowiązujące w tym okresie uwarunkowania rynkowe, na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie niniejszego Porozumienia, jednak na poziomie nie niższym niż 2 zł za jedną akcję. W przypadku braku terminowej realizacji postanowień porozumienia na skutek okoliczności, za które odpowiedzialność ponosi STALEXPORT S.A., Spółka będzie zobowiązana do zapłaty na rzecz Banków Konsorcjalnych kar umownych.

12. **W dniu 26 maja 2006** Sąd Polubowny ustalił zakres odpowiedzialności STALEXPORT S.A. jako poręczyciela zobowiązań WRJ na poziomie 33.447.189,48 zł wraz z należnymi odsetkami. Powyższe rozstrzygnięcie w całości wyczerpuje należności Banków Konsorcjalnych wobec STALEXPORT S.A. z tego tytułu, opisanych wyżej w pkt. 11.

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

1. **W dniu 1 marca 2005 r.** na mocy postanowienia Sądu Rejestrowego w Katowicach. nastąpiło przyłączenie STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A. do STALEXPORT S.A.
2. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 05.08.2005 r. informujące o wykreśleniu z Krajowego Rejestru Sądowego Spółki STALEXPORT-CENTROSTAL Warszawa S.A.
3. **W dniu 31 sierpnia 2005r.** Spółka nabyła od syndyka masy upadłości Spółki „STALEXPORT Wielkopolska” Sp. z o.o. - w upadłości, wcześniej użytkowaną, zorganizowaną część przedsiębiorstwa upadłego, tj. Oddział w Kostrzynie nad Odrą, w tym: prawo użytkowania wieczystego działki gruntu wraz z nieruchomościami za kwotę 600 tys. zł netto.
4. **W dniu 18 października 2005r.** STALEXPORT SA poinformował KPWiG o dokonaniu transakcji przeniesienia poza rynkiem regulowanym akcji własnych STALEXPORT S.A., na rzecz podmiotów będących akcjonariuszami STALEXPORT CENTROSTAL Warszawa SA. Przeniesienie akcji było elementem realizowanego procesu przyłączenia STALEXPORT CENTROSTAL WARSZAWA S.A. do STALEXPORT S.A.
5. **W dniu 20 grudnia 2005r.** Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy w Katowicach, w dniu 19.12.2005 podwyższenia kapitału zakładowego spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A. o kwotę 240.000 zł, tj. z kwoty 260.000 zł do kwoty 500.000 zł. STALEXPORT S.A. wniósł kwotę 132.000 zł ( 55% kwoty podwyższenia), pozostałą kwotę tj. 108.000 zł (45 % kwoty podwyższenia) wniósł drugi akcjonariusz spółka Transroute International S.A. z siedzibą w St-Quentin-en-Yvelines. Po podwyższeniu kapitału, jego struktura nie uległa zmianie. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego ww. spółki STALEXPORT S.A. posiada 275 akcji, o wartości nominalnej 1000 zł każda, co stanowi 55 % kapitału spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A. i daje prawo do takiej samej liczby głosów na WZA. Struktura kapitału spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A. po podwyższeniu jest następująca: STALEXPORT SA 55 % - 275 akcji, kapitał - 275.000 zł, Transroute International S.A. 45 % - 225 akcji, kapitał - 225.000 zł Ilość głosów jest równa ilości akcji posiadanych przez obydwie spółki.

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

### **5.3. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi (dla jednorazowej lub łącznej wartości transakcji przekraczającej w roku obrotowym wartość 500 tys EUR)**

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi zawiera Informacja dodatkowa pkt.10. skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Łączne zobowiązania Grupy Kapitałowej STALEXPORT z tytułu kredytów bankowych i pożyczek na koniec 2005 roku wynoszą 83.568 tys. zł i są o 40.826 tys. zł niższe niż na koniec 2004 roku.

Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych wynoszą 78.040 tys. zł i są o 35.706 tys. zł niższe niż na koniec 2004 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 5.528 tys. zł i są o 5.120 tys. zł niższe niż na koniec 2004 roku, w tym zobowiązania w wysokości 3.340 tys. zł dotyczą pożyczki udzielonej przez spółkę stowarzyszoną STALEXPORT Autostrada Śląska S.A. na rzecz STALEXPORT S.A.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach według terminów ich wymagalności zawierają noty nr 21 C i 25 C skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Szczegółowe dane o zobowiązaniach warunkowych Grupy Kapitałowej STALEXPORT są zawarte w pkt 7 Informacji dodatkowej.

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

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

Pożyczki udzielone - stan na 31.12.2005 r.

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

Pożyczki udzielone Hucie Ostrowiec oraz Centrozłomowi Warszawa zostały zgłoszone do masy upadłościowej w związku z toczącymi się postępowaniami upadłościowymi tych Spółek. Pożyczki dla PU „In-bud” i J.Jatkiewicza zostały przejęte od STALEXPORT-Centrostal Warszawa w wyniku przyłączenia tej spółki do STALEXPORT S.A.

Należności z tytułu pożyczek udzielonych podmiotom spoza Grupy Kapitałowej przez pozostałe spółki Grupy Kapitałowej nie występują.

Pożyczki występujące pomiędzy podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej przedstawiają się na dzień 31.12.2005 r. następująco:

| Pożyczkodawca                          | Pożyczkobiorca  | Kwota<br>tys. zł | Termin wy-<br>magalności | Uwagi                            |
|----------------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|
| STALEXPORT Transroute Autostrada S.A.  | STALEXPORT S.A. | 1.000            | 30.09.2006 r.            |                                  |
| STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. | STALEXPORT S.A. | 8.200            | 30.09.2006 r.            |                                  |
| STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.      | STALEXPORT S.A. | 3.340            |                          | Spłata w ratach do 25.08.2006 r. |
| STALEXPORT Serwis Centrum S.A.         | STALEXPORT S.A. | 200              | 19.01.2006 r.            | Spłacona w całości w styczniu    |

|  |       |        |  |  |
|--|-------|--------|--|--|
|  | Razem | 12.740 |  |  |
|--|-------|--------|--|--|

Natomiast nie miały miejsca gwarancje i poręczenia pomiędzy podmiotami Grupy Kapitałowej.

Łączna wartość obciążeń pozabilansowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń wyniosła 4.724 tys. zł.

Poręczenia zmniejszyły się w porównaniu do końca roku 2004 o kwotę 284.724 tys. zł w wyniku przede wszystkim przekwalifikowania zobowiązań pozabilansowych z tytułu poręczeń kredytów WRJ na zobowiązania długoterminowe.

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

W 2005 r. STALEXPORT S.A. nie przeprowadził emisji papierów wartościowych, podjął jednak działania przygotowujące przeprowadzenie nowej emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z podpisanym w maju 2006 r. porozumieniem z Konsorcjum Banków (za WRJ) przygotowywana jest emisja akcji serii F która zaspokoi ich wierzytelności.

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

Wynik finansowy wykazany w raporcie rocznym (SA-RS) uległy zwiększeniu w stosunku do danych podanych w raporcie kwartalnym (SA-QRs) o około 3%, a więc nie wymaga szczegółowego wyjaśnienia.

#### **5.8. Ocena wraz z uzasadnieniem zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie Grupa Kapitałowa podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

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

#### **5.9. Ocena możliwości realizacji zadań inwestycyjnych**

Informacje obejmująca treść tego punktu zostały częściowo przedstawione w punkcie 3.4 niniejszego sprawozdania. Natomiast działania inwestycyjne Spółki zostały przedstawione w Planie Nakładów Inwestycyjnych na rok 2006 i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą. Środki na nakłady inwestycyjne pochodzą z bieżącej działalności Spółki.

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

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

#### **5.11. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej**

##### **Sytuacja w hutnictwie europejskim i światowym**

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

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

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

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

### **Sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz w sektorach konsumujących stal**

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

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

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

Największy wzrost nastąpił w takich działach przemysłu jak:

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

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

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

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

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

Analizując przedstawione dane można stwierdzić, iż sytuacja gospodarcza uległa poprawie przy niższym niż w roku poprzednim tempie wzrostu. Obserwuje się wzrost eksportu, niską, znajdującą się pod kontrolą inflację, wzrost w budownictwie. Niższy niż zakładano wzrost może być przyczyną niepełnego

wykorzystania środków z funduszy UE. Stąd można mieć nadzieję, iż tempo wzrostu gospodarczego będzie wzrastało (posiada potencjał wzrostu).

### **Sytuacja produkcyjna i handlowa w polskim hutnictwie**

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

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

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

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

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

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

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

### **Prognoza sytuacji makroekonomicznej w Polsce**

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

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

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

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

### **Prognozy dla sektorów-konsumentów stali w Polsce**

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

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

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

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

Zmieniające się uwarunkowania zewnętrzne w tym zmienna sytuacja makroekonomiczna powoduje, iż Zarząd w sposób ciągły monitoruje i - gdy zachodzi taka potrzeba - modyfikuje stosowane zasady i model zarządzania. Ponieważ głównym obszarem działania Grupy Kapitałowej STALEXPORT - poza działalnością autostradową - jest handel stalą, Zarząd w sposób systematyczny optymalizuje łańcuch tworzenia wartości obejmujący: pozyskanie i obsługę klienta, logistykę, zaopatrzenie, usługi posprzedażowe.

Opracowana **Strategia Marketingowo-Handlowa** zakłada prowadzenie tej działalności tak, aby kapitał obrotowy, jakim dysponuje Grupa Kapitałowa generował środki na spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków. Cel ten osiągany jest poprzez: optymalizację sieci sprzedaży i jej konsolidację, uproszczenie zasad zarządzania, spłaszczenie struktury organizacyjnej.

### **Optymalizacja sieci sprzedaży**

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

### **Konsolidacja sieci sprzedaży**

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

### **Spłaszczenie struktury organizacyjnej**

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

### **Uproszczenie zasad zarządzania**

Systemowa rejestracja faktur zakupowych, zintegrowanie systemu zaopatrywania hurtowni, ujednolicenie zasad wystawiania faktur oraz uruchomienie komputerowo zintegrowanego systemu prefabrykacji i produkcji zbrojeń oraz gospodarki materiałowej spowodowało ujednolicenie zasad i uproszczenie zarządzania. Pracami w wyżej wspomnianych zakresach kieruje powołany w dniu 1.06.2005 r. Dyrektor Sieci Dystrybucji.

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

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

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

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

#### **a) Zarząd**

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

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

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

#### **b) Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej w 2005 roku ulegał zmianie i przedstawiał się następująco:

W okresie od 01.01.2005 r. do 14.06.2005 r.:

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

W okresie od 15.06.2005 r. do 23.06.2005 r.:

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

W dniu 23.06.2005 r. XII Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej. Po tych zmianach w okresie od 23.06.2005 r. – do 29.03.2006r. skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

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

W dniu 29.03.2006 r. rezygnację z pracy w Radzie Nadzorczej złożył Pan Robert Bender.

Tym samym w okresie od 29.03.2006 r. do 24.05.2006 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

---

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

W okresie od 23.06.2005 r. do 24.05.2006 r.:

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

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

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

W okresie od 24.05.2006 r. do nadal:

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

### **c) Prokurenci**

Do dnia 25.07.2005 roku prokurentami Spółki byli:

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

Z dniem od 25.07.2005 r. Zarząd udzielił prokury:

- Barbarze Boś - Dyrektor Sieci Dystrybucji

Natomiast z dniem 31.07.2005 r. odwołał prokurę Urszuli Dzierżoń (w związku z powołaniem jej do Zarządu).

Tym samym prokurentami Spółki są:

- |    |            |                  |   |                                                     |
|----|------------|------------------|---|-----------------------------------------------------|
| 1. | Marek      | Bury             | - | Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu, |
| 2. | Barbara    | Boś,             | - | Dyrektor Sieci Dystrybucji,                         |
| 3. | Małgorzata | Michalunio-Kępys |   | Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości.        |

### **d) Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych w roku 2005 r. dotyczą:**

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

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły.

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację złożyli: Pan Piotr Czerski i Pan Tomasz Dąbrowski. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Ignacy Maciejewski – Przewodniczący,
2. Małgorzata Makosz,
3. Elżbieta Sarwa.

#### **2. STALEXPORT SERWIS-CENTRUM BEŁCHATÓW S.A**

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły.

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację złożyli: Pan Piotr Czerski i Pan Tomasz Dąbrowski. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Ignacy Maciejewski – Przewodniczący,
2. Małgorzata Makosz,
3. Elżbieta Sarwa.

### **3. STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A. Katowice**

#### **Zmiany w składzie Zarządu**

Z dniem 20.X.2005 r. do Zarządu Spółki powołano Zbigniewa Czapłę – Nowickiego. Obecny Zarząd pracuje w składzie:

1. Jerzy Ożana- Prezes Zarządu
2. Zbigniew Czapla Nowicki - Wiceprezes

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

1. Anna Górską-Ucinyk - Przewodnicząca
2. Zbigniew Czapla-Nowicki - Wiceprzewodniczący
3. Barbara Kępińska - Sekretarz
4. Rafał Sulik
5. Bronisław Groborz

Od dnia 21 października 2005 r. za Pana Zbigniewa Czapłę- Nowickiego do Rady Nadzorczej powołano Stanisława Kajzera, do końca roku Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

1. Anna Górską-Ucinyk - Przewodnicząca
2. Barbara Kępińska - Sekretarz
3. Rafał Sulik
4. Bronisław Groborz
5. Stanisław Kajzer

### **4. STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. Mysłowice**

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W roku 2005 zmienił się skład Rady Nadzorczej – z dniem 01.09.2005 r. powołano w skład Rady Pana Zbigniewa Czapłę-Nowickiego.

Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Mieczysław Skołożyński – Przewodniczący,
2. Katarzyna Bijak – Wiceprzewodnicząca,
3. Stanisław Kajzer – Sekretarz,
4. Andrzej Bartosiak,
5. Zbigniew Czapla- Nowicki.

### **5. PETROSTAL S.A. w likwidacji**

#### **Zmiany w składzie Zarządu**

Z dniem odbycia ZWZA to jest: 19.09.2005 r. odwołano Pana Krzysztofa Klepackiego ze stanowiska Prezesa Zarządu i powołano go na stanowisko Likwidatora Spółki

#### **Zmiany w Radzie Nadzorczej**

Na ZWZA 19.08.2005 r. odwołano Radę Nadzorczą w składzie:

1. Piotr Czerski – Przewodniczący,

2. Ignacy Maciejewski,
3. Alina Agnieszka Wróbel,
4. Marzena Mazur,
5. Wanda Włodarkiewicz.

Równocześnie ZWZA w dniu 19.08.2005 r. powołało Radę Nadzorczą w następującym składzie:

1. Ignacy Maciejewski - Przewodniczący,
2. Anna Górka – Uciniek,
3. Iwona Jamrozik

#### **6. STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A.**

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

W dniu 31.12.2005 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Andrzej Wójcik. Po dacie bilansu, w styczniu 2006 r. powołano Pana Frederica Nicolon.

#### **7. BIURO CENTRUM Sp. z o.o.**

##### **Zmiany w składzie Zarządu**

Nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu. W dniu 30.11.2005 r. rezygnację z stanowiska Prezesa Zarządu złożył Pan Leszek Nowak.

Decyzją Rady Nadzorczej w dnia 01.12.2005 r. na stanowisko Prezesa Zarządu powołano Pana Marka Jaskółkę.

#### **8. CENTROSTAL PROFIL Sp. z o.o. w likwidacji**

Zmiany w składzie Zarządu nie nastąpiły

##### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:**

Dnia 31.12.2005 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Piotr Czerski.

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

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

#### **5.15. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A. i Grupę Kapitałową oraz innych korzyści wynikających np. z programów motywacyjnych odrębnie dla każdej z osób**

Łączne wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A. to jest Zarządu i Prokurentów za 2005 rok wyniosło **2.024.799,61 zł**, w tym:

| Lp. | Imię i, Nazwisko                 | Funkcja w STALE-<br>XPORT S.A.                | Kwota wynagrodzeń<br>z umowy o pracę<br>w STALEXPORT<br>S.A. | Premie i<br>nagrody<br>w<br>STALE-<br>XPORT S.A. | Wynagrodzenia z tytułu<br>pełnienia funkcji w<br>Radach Nadzorczych<br>jednostek podporząd-<br>kowanych | RAZEM               |
|-----|----------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1   | Emil Wąsacz                      | Prezes Zarządu                                | 754.744,30                                                   | -                                                | 0,00                                                                                                    | 754.744,30          |
| 2   | Mieczysław Skołyżyński           | Wiceprezes Zarządu                            | 614.958,00                                                   | -                                                | 42.169,60                                                                                               | 657.127,60          |
| 3   | Urszula Dzierżoń                 | Prokurent, a od 01.08<br>2005 Członek Zarządu | 268.044,30                                                   | -                                                | 42.169,60                                                                                               | 310.213,90          |
| 4   | Marek Bury                       | Prokurent                                     | 116.218,80                                                   | -                                                | 30.121,14                                                                                               | 146.339,94          |
| 5   | Małgorzata Michalunio -<br>Kepys | Prokurent                                     | 141.152,60                                                   | -                                                | 0,00                                                                                                    | 141.152,60          |
| 6   | Barbara Boś                      | Prokurent                                     | 129.681,61                                                   | -                                                | 0,00                                                                                                    | 129.681,61          |
| x   | <b>RAZEM</b>                     | <b>x</b>                                      | <b>2.024.799,61</b>                                          | <b>-</b>                                         | <b>114.460,34</b>                                                                                       | <b>2.139.259,95</b> |

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza. Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych za 2005 rok wyniosło 114.460,34 zł.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło łącznie **117.954,34 zł**, w tym:

| Lp. | Imię i, Nazwisko    | Funkcja w Radzie Nadzorczej STALE-<br>XPORT S.A.                | Wynagrodzenie z tytułu<br>uczestnictwa w Radzie<br>Nadzorczej STALE-<br>XPORT S.A. |
|-----|---------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| 1   | Tadeusz Włudyka     | Przewodniczący                                                  | 25.970,64                                                                          |
| 2   | Przemysław Majka    | Wiceprzewodniczący                                              | 24.443,04                                                                          |
| 3   | Krystyna Strzelecka | Sekretarz                                                       | 21.387,60                                                                          |
| 4   | Bohdan Wyżnikiewicz | Członek od 23.06.2005 r.                                        | 11.109,67                                                                          |
| 5   | Robert Bender       | Członek                                                         | 0,00                                                                               |
| 6   | Jacek Legutko       | Członek od 23.06.2005 r.                                        | 11.109,67                                                                          |
| 7   | Stanisław Berkiet   | Członek do dnia 23.06.2005 r.                                   | 10 218,52                                                                          |
| 8   | Zbigniew Szałajda   | Przewodniczący RN do 06.06.2005r.<br>Członek RN do 14.06 2005 r | 13 715,20                                                                          |
|     | <b>RAZEM</b>        |                                                                 | <b>117.954,34</b>                                                                  |

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

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

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

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

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

1. Emil Wąsacz 59.000 akcji o wartości nominalnej 118.000 zł
2. Urszula Dzierżoń 23.430 akcji o wartości nominalnej 46.860 zł
3. Krystyna Strzelecka 4.075 akcji o wartości nominalnej 8.150 zł
4. Tomasz Niemczyński 30 akcji o wartości nominalnej 60 zł
5. Katarzyna Bijak 2000 akcji o wartości nominalnej 4.000 zł
6. Stanisław Kajzer 10 akcji o wartości nominalnej 20 zł
7. Zbigniew Czapla Nowicki 7845 akcji o wartości nominalnej 15.690 zł
8. Anna Górską -Ucinyk 50 akcji o wartości nominalnej 100 zł
9. Zbigniew Grabara 928 akcji o wartości nominalnej 1.856 zł
10. Jan Czaja 1 akcji o wartości nominalnej 2 zł

Osoby zarządzające i nadzorujące STALEXPORT S.A. nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych za wyjątkiem Pana Ryszarda Niedzieli – Prezesa STALEXPORT Centrostal S.A., który posiada 180 akcji tejże spółki.

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

W oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na ostatnim NWZA (24.05.2006 r.) informujemy, że akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) są:

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

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

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

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

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

#### **5.20. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Grupie Kapitałowej STALEXPORT nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

#### **5.21. Informacje dotyczące wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje STALEXPORT S.A. i akcje spółek Grupy Kapitałowej**

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

W zakresie przenoszenia praw własności w spółkach Grupy Kapitałowej występują następujące ograniczenia:

- STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.
  - wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
  - wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Transroute Autostrada S.A.
  - wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
  - prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- STALEXPORT Autoroute S.a r.L.

- wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
- 
- STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A.
  - wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Autostrada Śląska S.A.
  - prawo pierwokupu posiadają pozostali akcjonariusze,
- STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin
  - wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
  - wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Katowice
  - wymagana zgoda zastawnika wynikająca z umowy zastawu,
  - wymagana zgoda Zarządu wynikająca ze Statutu Spółki
  -
- STALEXPORT Metalzbyt Sp. Z o.o.
  - wymagana zgoda Rady Nadzorczej wynikająca ze Statutu Spółki
- STALEXPORT Serwis Centrum S.A. Belchatów
  - wymagana zgoda Rady Nadzorczej wynikająca ze Statutu Spółki
- Biuro Centrum Sp. z o.o.
  - prawo pierwokupu posiadają pozostali udziałowcy,

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

**STALEXPORT S.A.**

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

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

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 191 tys. zł

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

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 160.000 zł.

**STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. Katowice**

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o. o. została podpisana 31 lipca 2005 roku na okres jednego roku 2005. Umowa obejmuje:

- przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A.
- prace atestacyjne związane z przejściem na MSR.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 36 tys. zł, w tym prace atestacyjne 8 tys. zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 28 tys. zł

**STALEXPORT CENTROSTAL S.A. Lublin**

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Sp. z o.o. została podpisana 22 sierpnia 2005 roku na okres jednego roku. Umowa obejmuje:

- przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin według stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- prace atestacyjne na rzecz STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin (przegląd śródroczny 2004) związane z przejściem na MSR, w tym BO na dzień 1 stycznia 2004 r. - sprawozdanie jednostkowe.
- prace atestacyjne na rzecz STALEXPORT Centrostal S.A. Lublin (badanie roczne 2004) związane z przejściem na MSR, w tym BO na dzień 1 stycznia 2004 r. - sprawozdanie jednostkowe.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 23.827,50 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie audytora wyniosło 18.792,29 zł.

#### **STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A.**

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 30 czerwca 2005 roku na okres jednego roku 2005. Umowa obejmuje:

- przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A .

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 28 tys. zł

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych ( szkolenia) w 2005r wyniosła 5.070 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 28.000 zł

#### **STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A.**

Umowa na usługi audytorskie z firmą BDO Polska Sp. z o.o. została podpisana 11 kwietnia 2005 roku i została zawarta na okres 1 roku. Umowa obejmuje:

- przegląd śródroczny jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A. na dzień 30 czerwca 2005 r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego STALEXPORT TRANSROUTE AUTOSTRADA S.A na dzień 31 grudnia 2005r., sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 34.160 zł

Pozostała wysokość wynagrodzenia wypłaconego z innego tytułu niż badanie sprawozdań finansowych w 2005 r. wyniosła 3.950 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 26.300 zł

#### **STALEXPORT AUTOSTRADA DOLNOŚLĄSKA S.A.**

Umowa na usługi audytorskie z firmą Kancelaria Biegłych Rewidentów Sp. z o.o. w Katowicach została podpisana 5 stycznia 2006 roku. Umowa obejmuje:

- badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. za 2005 rok.

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 14.640 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 14.640 zł

#### **STALEXPORT AUTOSTRADA ŚLĄSKA S.A.**

Umowa na usługi audytorskie z firmą BUFIKS Biuro Usług Finansowo-Księgowych Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. w Katowicach została podpisana 6 marca 2006 roku. Umowa obejmuje:

- badanie rocznego sprawozdania finansowego Stalexport Autostrada Śląska S.A za 2005 rok .

Łączne wynagrodzenie dla audytora wyniosło 11.956,00 zł.

W roku 2004 łączne wynagrodzenie Audytora wyniosło 9.600 zł

### **5.23. Pozostałe informacje**

1. Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonały inwestycji kapitałowych w roku 2005
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady konsolidacji przedstawiono w „Informacji wstępnej i charakterystyce zastosowanych zasad rachunkowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym STALEXPORT S.A. na dzień 31 grudnia 2005 roku”.
3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym przedstawiono w „Informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego STALEXPORT S.A. za 2005 rok”.
4. Spółki Grupy Kapitałowej w roku 2005 posiadały płynność finansową.

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

### **6.1. Perspektywy rozwoju**

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

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

Uwzględniając powyższe strategia Grupy Kapitałowej STALEXPORT koncentruje się na dwóch podstawowych obszarach:

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

ad 1)

W rozwoju działalności handlowej szczególna uwaga skupiona jest na:

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

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

#### **Podnoszenie efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji**

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

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

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

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

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

#### **Rozwój przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń**

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

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

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

- Katowicach,
- oraz w Warszawie.

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

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

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

**Aktualnymi szansami do wykorzystania są:**

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

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

**Ad.2)**

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

W rozwoju działalności autostradowej szczególna uwaga Zarządu skupiona jest na:

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

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

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

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

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

## **6.2. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń oraz charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej STALEXPORT, przeciwdziałania tym ryzykom**

Podstawowe ryzyka i zagrożenia działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej STALEXPORT związane są z następującymi obszarami:

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

### **ad a) Podstawowe ryzyka i zagrożenia związane z działalnością handlową Grupy Kapitałowej STALEXPORT**

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

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

### **Działania ograniczające wymienione wyżej ryzyka**

W sytuacji, gdy rynek stali dzięki rosnącej konkurencji charakteryzuje się malejącą wartością marży, zwiększony kapitał obrotowy, a tym samym lepsze warunki płatności pozwalają na uzyskanie lepszych warunków dostaw u producentów, poprawiając pozycję konkurencyjną i bezpośrednio wpływając na wzrost udziału w rynku. Grupa Kapitałowa STALEXPORT ma tutaj bardzo ograniczone możliwości. Już piąty rok prowadzi działalność bez dostępu do kredytów bankowych. Niemniej Zarząd oczekuje, że wraz z odyskaniem przez Spółkę zaufania na rynku, w wyniku systematycznej spłaty naszych zobowiązań i uzyskiwania dobrych rezultatów finansowych, rynek bankowy wznowi stopniowo kredytowanie kontraktów STALEXPORT S.A. Dobrym tego prognostykiem jest zawarcie w maju 2006r. ramowej umowy o finansowanie i umowy o kredyt nieodnawialny z Fortis Bank Polska S.A. oraz umowy gwarancyjnej z PZU S.A.

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

- § dalsza optymalizacja kosztów funkcjonowania i usprawnienie procesów realizowanych w STALEXPORT S.A. i całej Grupie Kapitałowej, w tym realizowana konsolidacja Grupy Kapitałowej,
- § sprzedaż pozostałych zbędnych aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością spółki, głównie w postaci nieruchomości (nieruchomości Huty Kościuszko, nieruchomości w obrębie ulic: Mickiewicza, Sobieskiego i Opolskiej w Katowicach, oraz przeniesienie działalności Oddziału w Warszawie na nowe miejsce o niższych kosztach funkcjonowania),
- § zwrot nakładów inwestycyjnych poniesionych przez STALEXPORT S.A. na przystosowanie Autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice w związku z przeniesieniem koncesji na STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.,
- § przeprowadzenie nowej emisji akcji. Już w połowie maja 2004 r. akcjonariusze upoważnili Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Zarząd do 13 maja 2007 roku - jednorazowo lub w kilku etapach - może zdecydować o emisji do 50 mln akcji (wzrost kapitału o 46%). Mając na uwadze zawarte porozumienie z Konsorcjum Bankowym Zarząd STALEXPORT S.A. wykorzystując posiadane upoważnienie przeprowadzi w najbliższym czasie emisję o wartości około 35 mln zł. dla banków wierzycieli.

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

Do podstawowych zagrożeń w zakresie działalności finansowej możemy zaliczyć:

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

#### **Działania ograniczające powyższe ryzyko**

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

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

#### **Ad c)**

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

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

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

#### **Podsumowanie**

Analizując istniejącą sytuację Grupy Kapitałowej STALEXPORTU należy stwierdzić, iż głównymi zadaniami na najbliższe lata są:

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

Podstawowymi warunkami realizacji wyżej wymienionych celów jest między innymi:

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

**Członek Zarządu  
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny**

**/Urszula Dzierżoń/  
sacz/**

**/Mieczysław Skołożyński/**

**/Emil Wą-**

Katowice, maj 2006 r.

## **7. ZAŁACZNIKI**

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

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

### **Oświadczenie**

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

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

**Członek Zarządu  
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny**

**/Urszula Dzierżoń/**

**/Mieczysław Skołożyński/**

**/Emil Wąsacz/**

Katowice, maj 2006 r.

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

### **Oświadczenie**

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

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

**Członek Zarządu  
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny**

**/Urszula Dzierżoń/**

**/Mieczysław Skołożyński/**

**/Emil Wąsacz/**

Katowice, maj 2006 r.

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

#### **Oświadczenie**

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

**Członek Zarządu  
Dyrektor Handlowy**

**Wiceprezes Zarządu  
Dyrektor Finansowy**

**Prezes Zarządu  
Dyrektor Generalny**

**/Urszula Dzierżoń/**

**/Mieczysław Skołożyński/**

**/Emil Wąsacz/**

Katowice, maj 2006 r.