

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO  
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
POLSKA AGENCJA PRASOWA

**Śródroczne skrócone skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej  
Konsorcjum Stali S.A. za okres od 1 stycznia 2014  
do dnia 30 czerwca 2014 roku wraz ze skróconym  
jednostkowym sprawozdaniem finansowym  
Emitenta**

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Warszawa, sierpień 2014 r.

**SPIS TREŚCI:**

<b>1. SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.</b> .....	<b>4</b>
1.1. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	4
1.2. Skonsolidowany skrócony śródroczny rachunek zysków i strat .....	6
1.3. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
1.4. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
1.5. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
<b>2. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>13</b>
2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	13
2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania .....	16
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego.....	16
2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	17
2.5. Komitet Audytu.....	17
2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	17
2.7. Stosowane zasady rachunkowości .....	17
2.8. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	19
2.9. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.....	20
2.10. Podatek dochodowy, odroczonego podatku dochodowego i efektywna stopa podatkowa.....	21
2.11. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość .....	22
2.12. Skutek zmian w strukturze obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych .....	22
2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych.....	23
2.14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	25
2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	25
2.16. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	25
2.17. Zysk przypadający na jedną akcję .....	25
2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	26
2.19. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych.....	26
2.20. Opis znaczących zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej i wynikach od czasu zakończenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego .....	30
2.21. Zdarzenia po okresie śródrocznym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym .....	30
2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona .....	30
A. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej .....	30
3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta .....	36
3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	36

3.3.	Stosowane zasady rachunkowości .....	37
3.4.	Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	37
3.5.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	37
3.6.	Pozostałe informacje.....	38
3.7.	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	39
3.8.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	41
3.9.	Jednostkowy śródroczny skrócony rachunek zysków i strat .....	43
3.10.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	44
3.11.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	45
3.12.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	48

## 1. SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.

### 1.1. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>280 043</b>	<b>284 511</b>	<b>286 525</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	156 738	159 403	161 497
Wartości niematerialne, w tym:	98 427	98 562	98 687
- Wartość firmy	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 931	1 790	1 736
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 386	21 032	21 032
Należności długoterminowe	548	702	896
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 013	3 022	2 677
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>317 106</b>	<b>254 136</b>	<b>283 221</b>
Zapasy	162 601	106 415	102 494
Należności handlowe, w tym:	149 735	143 296	173 184
- od jednostek powiązanych	107	1 462	4 014
- od pozostałych jednostek	149 628	141 834	169 170
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	319
Należności krótkoterminowe inne	976	840	2 394
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 458	2 068	3 217
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	1 517	1 181
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>597 149</b>	<b>538 647</b>	<b>569 746</b>

(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>288 770</b>	<b>281 654</b>	<b>280 344</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	288 770	281 654	280 344
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	87 742	80 799	80 798
Kapitał z aktualizacji wyceny	406	406	404
Pozostałe kapitały	30 865	30 872	30 872
Zyski zatrzymane	-347	-527	-1 834
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>308 379</b>	<b>256 993</b>	<b>289 402</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>13 601</b>	<b>13 444</b>	<b>13 117</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 316	13 078	12 853
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	263	263	253
- długoterminowe	239	239	231
- krótkoterminowe	24	24	22
Rezerwy na zobowiązania i inne	22	103	11
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	22	103	11
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>690</b>	<b>760</b>	<b>741</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	690	760	741
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>294 088</b>	<b>242 789</b>	<b>275 544</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	120 108	133 019	137 081
Zobowiązania handlowe, w tym:	124 153	79 663	114 312
- od jednostek powiązanych	11 055	10	121
- od pozostałych jednostek	113 098	79 653	114 191
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 385	802	0
Zobowiązania krótkoterminowe inne	48 442	29 305	24 151
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>597 149</b>	<b>538 647</b>	<b>569 746</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	288 770	281 654	280 344
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,97	47,76	47,54

(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**1.2. Skonsolidowany skrócony śródroczny rachunek zysków i strat**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2014- 30.06.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.04.2013- 30.06.2013	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>273 146</b>	<b>531 433</b>	<b>242 138</b>	<b>448 934</b>
- od jednostek powiązanych	334	1 972	3 575	5 745
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	100 241	195 789	82 259	172 832
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	172 905	335 644	159 879	276 102
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	253 081	496 831	228 241	426 000
- od jednostek powiązanych	310	1 906	3 478	5 595
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	92 554	183 018	78 682	167 309
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	160 527	313 813	149 559	258 691
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 065</b>	<b>34 602</b>	<b>13 897</b>	<b>22 934</b>
Koszty sprzedaży	10 567	19 354	8 173	16 411
Koszty ogólnego zarządu	3 137	5 697	2 499	4 894
Pozostałe przychody operacyjne	2 161	2 578	1 602	4 614
Pozostałe koszty operacyjne	818	1 078	1 364	4 350
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 704</b>	<b>11 051</b>	<b>3 463</b>	<b>1 893</b>
Przychody finansowe	410	863	845	1 366
Koszty finansowe	1 740	3 239	1 888	3 773
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	110	111	-66	-84
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 484</b>	<b>8 786</b>	<b>2 384</b>	<b>-568</b>
Podatek dochodowy	1 089	1 529	125	150
- część bieżąca	971	1 288	0	0
- część odroczone	118	241	125	150
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>5 395</b>	<b>7 257</b>	<b>2 259</b>	<b>-718</b>
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	5 395	7 257	2 259	-718
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł)</b>		<b>14 171</b>		<b>-6 887</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) zanualiz. na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,40		-1,17
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		<b>5 897 419</b>
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		<b>2,40</b>		-1,17

(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**1.3. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycje	za okres 01.04.2014- 30.06.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.04.2013- 30.06.2013	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Zysk (strata) netto	5 395	7 257	2 259	-718
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	5 395	7 257	2 259	-718
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	5 395	7 257	2 259	-718

(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**1.4. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>sześć miesięcy zakończone 30.06.2014 r.</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>80 799</b>	<b>406</b>	<b>30 872</b>	-527	0	281 654	<b>0</b>	<b>281 654</b>
Wynik netto w okresie od 01.01.-30-06.2014 r.	0	0	0	0	0	0	0	7 257	7 257	0	7 257
Podział zysku	0	0	0	6 943	0	-7	-6 936	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-141	0	-141	0	-141
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>87 742</b>	<b>406</b>	<b>30 865</b>	-7 604	7 257	288 770	0	288 770



(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013r.</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>85 016</b>	<b>404</b>	<b>30 878</b>	<b>-5 340</b>	<b>0</b>	<b>281 062</b>	<b>0</b>	<b>281 062</b>
Wynik netto za 2013 r.	0	0	0	0	0	0	0	6 196	6 196	0	6 196
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0	3	0	0	0	3	0	3
Podatek odroczoney odniesiony na kapitały	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1	0	-1
Podział zysku	0	0	0	-4 217	0	-6	4 223	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-5 606	0	-5 606	0	-5 606
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>80 799</b>	<b>406</b>	<b>30 872</b>	<b>-6 723</b>	<b>6 196</b>	<b>281 654</b>	<b>0</b>	<b>281 654</b>

(kwoty wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>sześć miesięcy zakończone 30.06.2013 r.</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>85 016</b>	<b>404</b>	<b>30 878</b>	-5 340	0	281 062	0	281 062
Wynik netto w okresie od 01.01.-30-06.2013 r.	0	0	0	0	0	0	0	-718	-718	0	-718
Podział zysku	0	0	0	-4 218	0	-6	4 224	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2013 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>80 798</b>	<b>404</b>	<b>30 872</b>	-1 116	-718	280 344	0	280 344

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**1.5. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	8 786	-568
<b>Korekty razem:</b>	6 705	13 290
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-141	143
Amortyzacja	3 487	3 383
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	2 920	3 773
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	281	-694
Zmiana stanu rezerw	-81	-55
Zmiana stanu zapasów	-56 187	-731
Zmiana stanu należności	-6 420	-18 648
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	63 699	26 111
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0
Pozostałe korekty	-15	0
Podatek dochodowy zapłacony	-838	8
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 491</b>	<b>12 722</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	2 619	2 618
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	51	78
Inne wpływy inwestycyjne	2 568	2 540
Przychody z aktywów finansowych	0	0
<b>Wypływy razem</b>	748	311
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	748	311
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 871</b>	<b>2 307</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	10 978	1 669
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	10 978	1 669
<b>Wypływy razem</b>	26 950	15 598
Spłata kredytów	23 889	11 689

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Pozycja	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	2 920	3 773
Inne	141	136
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-15 972</b>	<b>-13 929</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 390</b>	<b>1 100</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 390</b>	<b>1 100</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 068</b>	<b>2 117</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 458</b>	<b>3 217</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

## 2. INFORMACJE DODATKOWE

### 2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej

KONSORCJUM STALI S.A. jest jednym z najbardziej liczących się w Polsce dystrybutorów wyrobów hutniczych. Od 6 grudnia 2007 r. papiery wartościowe Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Działalność w zakresie handlu wyrobami hutniczymi Konsorcjum Stali rozpoczęła w roku 1999. Spółka stała się prekursorem konsolidacji w branży dystrybutorów wyrobów hutniczych łącząc pod swoim szyldem w 2000 r. działalność hurtowni wyrobów hutniczych: Stalko, Stalhurt i Budo-Market. Łącząc doświadczenie, rynki zbytu i bazy handlowe tych trzech firm Konsorcjum Stali stało się jedną z największych firm handlujących wyrobami hutniczymi w Polsce centralnej. 1 lipca 2008 r. Konsorcjum Stali S.A. połączyła się z Bodeko Sp. z o.o. stając się jednym z największych dystrybutorów stali działających na rynku polskim.

Konsorcjum Stali S.A. prowadzi działalność na rynku dystrybucji i przetwórstwa wyrobów hutniczych ze stali zwykłych. Działalność handlowa, w której Spółka specjalizowała się w pierwszych latach funkcjonowania, została poszerzona o produkcję zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych oraz usługi w zakresie cięcia stali na wymiar.

Po połączeniu emitenta ze spółką Bodeko Sp. z o.o. , które nastąpiło 1 lipca 2008 r. znacząco wzrosła na mapie Polski ilość oddziałów handlowych i zakładów produkcyjnych należących do Spółki – z czterech do dziesięciu zwiększyła się ilość oddziałów handlowych oraz z dwóch do pięciu zwiększyła się ilość zakładów produkcyjnych.

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest obecnie w trzynastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Markach, Poznaniu, Radomiu, Rzeszowie, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce.

Działalność produkcyjna i przetwórcza prowadzona jest w pięciu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursus i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie zlokalizowany jest nowoczesny zakład przetwórstwa blach, który został otwarty na przełomie I i II kwartału 2012 r., a w Rembertowie zajmuje się zakład produkujący konstrukcje ze stali.

Obecna sieć produkcyjno-handlowa spółki składająca się z 5 zakładów produkcyjnych oraz 13 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, wśród których dwa największe zlokalizowane w Krakowie, Warszawie i Zawierciu pełnią rolę magazynów buforowych stawia Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży dysponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

Konsorcjum Stali i podmioty z jego Grupy Kapitałowej w poszczególnych obszarach prowadzonej działalności oferują:

#### ***Działalność handlowa***

- blachy,
- stal kształtowa,
- pręty gładkie kwadratowe i płaskie,
- pręty żebrowane,
- profile z/g,
- walcówki,
- rury,
- pozostały drobny asortyment.

#### ***Działalność produkcyjna***

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Działalność usługowo-produkcyjna**

- cięcie i prostowanie blach z kręgów,
- cięcie blach na gilotynach,
- cięcie kształtowników.

Głównymi klientami emitenta są firmy budowlane, producenci konstrukcji stalowych i przedsiębiorstwa prowadzące inwestycje infrastrukturalne, przemysłowe i mieszkaniowe. Głównym asortymentem kierowanym do tych grup odbiorców są pręty żebrowane, walcówki, zbrojenia budowlane oraz kształtowniki gorącowalcowane. Systematycznie rośnie jednak również sprzedaż i przetwórstwo wyrobów płaskich i kształtowników zimnogiętych skierowana do odbiorców reprezentujących przemysł maszynowy, narzędziowy, meblowy, AGD, etc. Ważną grupą odbiorców są firmy handlowe, mniejsi dystrybutorzy stali i firmy oferujące materiały budowlane.

**Struktura Grupy Kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją**

Konsorcjum Stali S.A. kupując 30.07.2009 r. 100% udziałów w spółce Polcynk Sp. z o.o. z/s w Radomiu utworzyło grupę kapitałową.

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. wchodziły następujące podmioty:

- spółka dominująca: Konsorcjum Stali S.A.
- spółki zależne:
  - Polcynk Sp. z o.o. – 100% udziałów należy do Konsorcjum Stali S.A.
  - KS Serwis Sp. z o.o. - 100% udziałów należy do Konsorcjum Stali S.A.

**Polcynk Sp. z o.o. z/s w Radomiu** to średniej wielkości spółka zajmująca się produkcją konstrukcji stalowych, posiadająca własną bazę magazynowo-produkcyjną. Polcynk świadczy również usługi lakierowania. Spółka produkuje elementy konstrukcji hal, części linii produkcyjnych, elementy infrastruktury drogowej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w skład Zarządu Polcynk Sp. z o.o. wchodził:

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za I półrocze 2013 i 2014 r. oraz za cały rok 2013 r.

lp.	pozycja	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.	31.12.2013 r.
1	Przychody ze sprzedaży	5 794	3 281	7 758
2	Zysk ze sprzedaży	232	-684	-596
3	Zysk z działalności operacyjnej	241	-685	-597
4	Zysk netto	244	-655	-529
5	Aktywa trwałe	1 297	1 590	1 452
6	Aktywa obrotowe	4 698	4 236	4 129
	w tym: - zapasy	2 144	2 346	2 332
	- należności	2 219	1 574	1 321
	- środki pieniężne	10	12	196

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

lp.	pozycja	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.	31.12.2013 r.
7	Kapitał własne	4 636	4 267	4 394
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 359	1 558	1 187
	w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	1 359	1 558	1 187
9	Aktywa razem	5 995	5 825	5 581

*(dane ze sprawozdań sporządzonych w oparciu o ustawę o rachunkowości)*

Sprawozdania finansowe Polcynk Sp. z o.o. konsolidowane są z Konsorcjum Stali S.A. metodą pełną. Sprawozdania Polcynk Sp. z o.o. na potrzeby konsolidacji zostały przekształcone na MSR/MSSF, zgodnie z którymi swoje sprawozdania prezentuje emitent. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone.

**KS Serwis Sp. z o.o.** – dnia 10.05.2011 r. Konsorcjum Stali S.A. kupiło 100 udziałów w spółce Noemil Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 100% kapitału zakładowego kupowanej spółki, płacąc za nie 11 900 zł. W maju 2011 r. nazwa kupionej spółki została zmieniona na KS Serwis Sp. z o.o. Spółka ta nie prowadzi aktywnej działalności operacyjnej.

#### **Spółki stowarzyszone konsolidowane metodą praw własności:**

Konsorcjum Stali S.A. ma również **33,3%** udziałów kapitałowych w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem trzyosobowej Rady Nadzorczej jest p. Tadeusz Borysiewicz, przewodniczący Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Pomiedzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – emitent sprzedaje stal dla spółki współzależnej. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

RBS Stal Sp. z o.o. osiągnął w I półroczu 2014 r. zysk na poziomie 298 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 99,3 tys. zł

Rok 2013 r. RBS Stal Sp. z o.o. zakończył zyskiem na poziomie 41,2 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 13,7 tys. zł. Dla celów konsolidacji udział w zysku 13,7 tys. zł. został pomniejszony o 13,8 tys. zł. w wyniku eliminacji wypłaconej dla Zarządu premii z zysku za 2012 r. w wysokości 13,8 tys. zł. Wynik Grupy Kapitałowej został zatem pomniejszony o 0,1 tys. zł.

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 20% udziałów w spółce **Unia Stalowa Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem Rady Nadzorczej jest p. Ireneusz Dembowski, Członek Zarządu Konsorcjum Stali S.A. Kapitał zakładowy spółki wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 250.000 zł i każdy z pięciu udziałowców ma po równą ilość udziałów i głosów. Unia Stalowa została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży hurtowej metali i rud metali oraz działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. Spółka ta jest podmiotem pełniącym funkcje grupy zakupowej dla swoich udziałowców. Pomiedzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I półroczu 2014 r. osiągnęła zysk na poziomie 57 tys. zł. co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wynik emitenta o 11,3 tys. zł.

Unia Stalowa Sp. z o.o. za rok 2013 wykazała stratę za w wysokości 242 tys. zł co w przeliczeniu na posiadane na dzień 31.12.2013 r. udziały emitenta zmniejsza jego zysk o 48 tys. zł.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## 2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na dzień jego publikacji w skład Zarządu Konsorcjum Stali S.A. wchodził:

- Robert Wojdyna – Prezes Zarządu
- Janusz Kocłęga – Wiceprezes Zarządu
- Ireneusz Dembowski – Członek Zarządu
- Marek Skwarski – Członek Zarządu

W I półroczu 2014 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. wchodzi:

- Tadeusz Borysiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Wojdyna – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Elżbieta Miłkuła – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2014 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

## 2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę na dzień przekazania raportu następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta:

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
TFI Allianz (wraz z Allianz Platinum FIZ)	546 977	9,27%	9,27%	10,02%	10,02%
Aviva OFE	506 299	8,59%	8,59%	9,28%	9,28%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	8,04%	8,69%	8,69%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	6,66%	6,66%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	5,82%	6,29%	6,29%
Konsorcjum Stali S.A. zakup w ramach operacji buy back	440 558	7,47%	7,47%		

Jak wynika z powyższego zestawienia akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 3 050 519 sztuk akcji co stanowiło 55,9% udziału w kapitale zakładowym. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.



(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W punkcie 5 „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za okres od 1 stycznia 2014 do dnia 30 czerwca 2014 roku” przedstawiono operacje związane z akcjami emitenta dokonane w ciągu ostatnich miesięcy przeprowadzone przez największych dotychczasowych jego akcjonariuszy.

## 2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259), Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i braku przesłanek wskazujących na zagrożenie zaprzestania prowadzenia działalności. Zarząd Spółki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Niniejsze Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętej przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

## 2.5. Komitet Audytu

W Spółce Emitenta zadania Komitetu Audytu przyjęła do wypełniania Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Konsorcjum Stali S.A. przejęła tę funkcję uchwałą z dnia 21 grudnia 2009 roku, działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (zwaną dalej ustawą o biegłych rewidentach).

Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, zgodnie z art. 86 ust. 4 i 5 Ustawy o biegłych rewidentach jest Pani Elżbieta Mikuła. Informację na ten temat Emitent upublicznił w raporcie bieżącym nr 56/2009.

## 2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Emitenta w dniu 29.08.2014 r.

## 2.7. Stosowane zasady rachunkowości

Opublikowane nowe standardy, zmiany oraz interpretacje do istniejących standardów dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2014 lub po tej dacie przedstawiono poniżej.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## **Interpretacje standardów obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku.**

### **Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2014 r.**

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2014:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku).
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe – Spółki inwestycyjne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- Zmiana do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- KIMSF 21 : „Opłaty publiczne” - (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);

W 2014 roku Emitent przyjął wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1-go stycznia 2014 r. W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej.

### **Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania.**

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które według stanu na dzień 1 stycznia 2014 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone przez KE do stosowania i w związku z tym nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie)
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” –Składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- Poprawki do MSSF (2010-2012) - zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- Poprawki do MSSF (2011-2013) - zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku),
- MSSF 14 „Działalność objęta regulacją cen; salda pozycji odroczone” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

- MSSF 15 "Przychody z umów z kontrahentami" – (obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku)
- Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 „Rolnictwo” – (obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku)
- Poprawka do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 „Wartości niematerialne i prawne” – (obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku)
- Poprawka do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach” – (obowiązująca w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.)

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Według szacunków Grupy wymienione wyżej standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na koniec okresu sprawozdawczego.

## 2.8. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu), rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczone na EURO.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	531 433	127 186	448 934	106 535
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 051	2 645	1 893	449
Zysk (strata) brutto	8 786	2 103	-568	-135
Zysk (strata) netto	7 257	1 737	-718	-170
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 491	3 707	12 722	3 019
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 871	448	2 307	547
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 972	-3 823	-13 929	-3 305
Przepływy pieniężne netto, razem	1 390	333	1 100	261
Aktywa razem	597 149	143 514	538 647	129 882
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	308 379	74 114	256 993	61 968
Zobowiązania długoterminowe	690	166	760	183
Zobowiązania krótkoterminowe	294 088	70 679	242 789	58 543
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	288 770	69 401	281 654	67 914
Kapitał zakładowy	5 897	1 417	5 897	1 422
Liczba akcji w sztukach	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,40	0,57	-1,17	-0,28
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,40	0,57	-1,17	-0,28
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,97	11,77	47,54	11,52

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,97	11,77	47,54	11,52
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą [zł]	0	0	0	0

**UWAGA:** W powyższej tabeli wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2013.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza.

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursu wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych sprawozdaniem finansowym:

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2014- 30.06.2014	4,1784	4,0998	4,2375	4,1609
01.01.2013- 30.06.2013	4,2140	4,0671	4,3432	4,3292
01.07.2013 - 30.06.2014 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,1932			
01.07.2012 - 30.06.2013 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2688			
31.12.2013 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,1472

\*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2014 r. wystąpił dnia 09.06.2014 r. natomiast kurs maksymalny dnia 03.02.2014 r.

## 2.9. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Stan rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.06.2014 r. oraz zmiany w stosunku do sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) na dzień 31.12.2013 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

pozycja	30.06.2014	31.12.2013	zmiana w stosunku do 31.12.2013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 316	13 078	238
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	263	263	0
- długoterminowe	239	239	0
- krótkoterminowe	24	24	0
Rezerwy na zobowiązania i inne	22	103	-81
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	22	103	-81
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 013	3 022	-9

W I półroczu 2014 r. nie występowały odpisy aktualizujące zapasy.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.06.2014 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2013 r. pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2013 r.:</b>	<b>24 905</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>1 920</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	163
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	1757
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>1 444</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	66
- odsetek	1378
- zakończenie postępowań	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 30.06.2014 r.:</b>	<b>25 381</b>

## 2.10. Podatek dochodowy, odroczonego podatek dochodowy i efektywna stopa podatkowa

Główne składniki obciążenia podatkowego za I półrocze 2014 i 2013 roku przedstawiają się następująco:

**Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat**

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 288</b>	<b>0</b>
Dotyczący I półrocza	1 175	0
Korekty dotyczące lat ubiegłych	113	0
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>241</b>	<b>150</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	241	150
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>1529</b>	<b>150</b>

W I półroczu 2014 nie występowały przyczyny dla odnoszenia podatku odroczonego na kapitały własne.

**Bieżący podatek dochodowy:**

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>8786</b>	<b>- 568</b>
Udział w zyskach skonsolidowanych metodą praw własności	111	-84
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	293	108
Przychody wyłączone z opodatkowania	124	1 239
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	2928	-89
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	268	-1 175
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>6 184</b>	<b>-2 701</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	0
<b>Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%</b>	<b>1 175</b>	<b>0</b>
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego) w zysku przed opodatkowaniem)	0,17	-0,26

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym, nie występuje. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

## 2.11. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość

W I półroczu 2014 r. nie było transakcji o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik grupy zaprezentowany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 2.12. Skutek zmian w strukturze obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych

W I półroczu 2014 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych**

Zgodnie z MSSF 8, przez segment operacyjny rozumie się komponent grupy kapitałowej:

- który angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą można uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi komponentami tej samej grupy);
- którego wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w grupie kapitałowej oraz wykorzystujący te wyniki przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu;
- w przypadku którego są dostępne oddzielne informacje finansowe

W kontekście wyżej przytoczonej definicji, Zarząd jednostki dominującej patrzy na segment działalności jako na dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności grupy i działalność którego jest analizowana pod kątem jej ekonomicznej efektywności.

Ważnym kryterium wyodrębnienia segmentu jest dostępność danych finansowych identyfikowalnych jednoznacznie z segmentem umożliwiającą analizę zarządczą danego segmentu.

Podstawowym wzorem przyjętym przez grupę dla celów sprawozdawczości wewnętrznej jest sprawozdawczość według segmentów branżowych. Dla tych segmentów dostępne są wyodrębnione, identyfikowalne z nimi dane finansowe, które są wykorzystywane dla celów zarządczych m.in. do oceny rentowności danego obszaru, czy też do budowania systemów motywowania pracowników związanych z danym obszarem.

Biorąc pod uwagę powyższe w grupie wydzielone są następujące dwa segmenty operacyjne:

- segment działalności handlowej,
- segment działalności produkcyjnej;

Dla tych segmentów prowadzona jest odrębna ewidencja przychodów ze sprzedaży i kosztów danego segmentu.

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem wartość sprzedaży	
	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013	01.01.2014-30.06.2014	01.01.2013-30.06.2013
<b>Przychody segmentu</b>	338 927	280 382	195 517	172 583	534 444	452 965
<b>Koszty segmentu</b>	333 424	278 293	184 580	168 922	518 004	447 215
<b>Wynik segmentu</b>	<b>5 503</b>	<b>2 089</b>	<b>10 937</b>	<b>3 661</b>	<b>16 440</b>	<b>5 750</b>
Pozostałe przychody Grupy					430	1 948
Pozostałe koszty Grupy					8 195	8 213
Udziałów w zyskach(stratach) netto jednostek stowarzyszonych					111	-83
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych					0	30
<b>Zysk brutto</b>					<b>8 786</b>	<b>-568</b>
podatek dochodowy					1 529	150
<b>Zysk netto</b>					<b>7 257</b>	<b>-718</b>

W I półroczu 2014 i porównywalnie 2013 r. przychody wg segmentów są zgodne z łącznymi przychodami, z uwzględnieniem ujmowanego per saldo wyniku na różnicach kursowych i sprzedaży środków trwałych.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

AKTYWA	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>70 451</b>	<b>71 982</b>	<b>83 668</b>	<b>86 256</b>	<b>125 924</b>	<b>128 287</b>	<b>280 043</b>	<b>286 525</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	69 477	71 474	80 219	82 881	7 042	7 142	156 738	161 497
Wartości niematerialne, w tym:	385	508	1 559	1 639	96 483	96 540	98 427	98 687
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 290	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	43	0	1 888	1 736	0	0	1 931	1 736
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	19 386	21 032	19 386	21 032
Należności długoterminowe	546	0	2	0		896	548	896
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	3 013	2 677	3 013	2 677
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>152 892</b>	<b>152 901</b>	<b>159 904</b>	<b>124 067</b>	<b>4 310</b>	<b>6 253</b>	<b>317 106</b>	<b>283 221</b>
Zapasy	54 099	37 371	108 502	65 123	0	0	162 601	102 494
Należności handlowe, w tym:	98 482	114 644	51 253	58 540	0	0	149 735	173 184
- od jednostek powiązanych	107	4 014	0	0	0	0	107	4 014
- od pozostałych jednostek	98 375	110 630	51 253	58 540	0	0	149 628	169 170
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0			0	319	0	319
Należności krótkoterminowe inne	0	203	78	313	898	1 878	976	2 394
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	432	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311	683	71	91	3 076	2 443	3 458	3 217
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	336	1 181	336	1 181
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>223 343</b>	<b>224 883</b>	<b>243 572</b>	<b>210 323</b>	<b>130 234</b>	<b>134 540</b>	<b>597 149</b>	<b>569 746</b>



## 2.14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2014 r. zarówno Emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

## 2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W I półroczu 2014 r. Emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

## 2.16. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników na 2014 r. nie były publikowane.

## 2.17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy Kapitałowej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

### Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

– Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia:

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
Zysk netto zannualizowany z działalności kontynuowanej	14 171	- 6 887
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	14 171	- 6 887
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	14 171	-6 887

– Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

## 2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	Zmiana na dzień 30.06.2014 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	10 402	0	10 402
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	14 774	11 546	3 228
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	0	0	0
Inne zobowiązania warunkowe (factoring)	23 800	18 908	4 892
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>48 976</b>	<b>30 454</b>	<b>18 522</b>

## 2.19. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W skład Grupy kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. wchodziły następujące podmioty:

- spółka dominująca: Konsorcjum Stali S.A.
  - spółka zależna:
    - Polcynk Sp. z o.o. w Radomiu
    - KS Serwis Sp. z o.o. w Warszawie
  - spółki stowarzyszone :
    - RBS STAL Sp. z o.o. w Krakowie
    - Unia Stalowa Sp. z o.o.

### Spółki zależne:

**Polcynk Sp. z o.o.** to średniej wielkości spółka zajmująca się produkcją konstrukcji stalowych, posiada własną bazę magazynowo-produkcyjną, świadczy również usługi lakierowania. Spółka produkuje elementy konstrukcji hal, części linii produkcyjnych, elementy infrastruktury drogowej. 30.07.2009 r. Konsorcjum Stali objęła 100% udziałów Spółki Polcynk Sp. z o.o. za kwotę 9,350 tys. złotych.

**KS Serwis Sp. z o.o.** - niewielka spółka o kapitale zakładowym 5 tys.zł., która dotychczas nie prowadzi działalności gospodarczej. Zakupiona została przez Konsorcjum Stali S.A. w maju 2011 r.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Spółki stowarzyszone:**

Konsorcjum Stali S.A. ma udziały kapitałowe w spółce **RBS STAL Sp. z o.o.** i **Unia Stalowa s.c.** posiadając w nich odpowiednio **33,3%** i **20,0%** udziałów, nie mając jednakże wpływu na sprawowanie kontroli nad tymi jednostkami. Dane tych podmiotów wykazywane są w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą praw własności.

W roku obrotowym miały miejsce transakcje między podmiotami powiązanymi, były to jednak transakcje o charakterze typowym dla prowadzonej działalności gospodarczej, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta, podmioty z jego Grupy i jednostki powiązane.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

**Członkowie organów zarządzających i nadzorujących:**

Członkom organów zarządzających i nadzorujących nie udzielano pożyczek, nie były zawierane inne transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2013.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01-30.06.2014 oraz 01.01-30.06.2013.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
<b>Jednostka dominująca</b>												
<b>Konsorcjum Stali S.A</b>												
<b>Jednostki zależne:</b>												
POLCYNK Sp.z o.o. od 31.07.2009*	1430	657	83	72	432	199	0	0	13	20	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 431</b>	<b>658</b>	<b>83</b>	<b>72</b>	<b>432</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszona:</b>												
RBS STAL Sp.z o.o.	1 996	5 699	0	0	91	3 975	0	0	0	0	0	0
Unia Stalowa Sp. z o.o.	0	0	25 363	0	0	0	0	0	11 052	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 996</b>	<b>5 699</b>	<b>25 363</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>3 975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Podmioty powiązane osobowo</b>												
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp.J.	57	93	231	319	15	37	0	0	3	5	2	0
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	1	1	20	18	0	0	0	0	0	7	0	0
"BUDO-MARKET MARKI" Jerzy Wojdyna	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BOWIM S.A. od 29.12.2010	0	14	965	635	0	0	0	0	0	109	0	0
<b>Razem</b>	<b>58</b>	<b>108</b>	<b>1 216</b>	<b>972</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OGÓŁEM</b>	<b>3 485</b>	<b>6 465</b>	<b>26 662</b>	<b>1 044</b>	<b>538</b>	<b>4 211</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 068</b>	<b>141</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwracanie tych odpisów**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport nie było odpisów z tego tytułu.

**Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje**

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport nie było zdarzeń tego typu.

**Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych****– Nabycie aktywów trwałych**

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2013 – 31.12.2013	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2013 – 30.06.2013
Grunty (gr. "0")	0	0	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	288	78	52
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	237	462	183
Środki transportu (gr. "7")	191	555	0
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	16	47	24
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>732</b>	<b>1 142</b>	<b>259</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>0</b>

**– Sprzedaż aktywów trwałych**

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2013 – 31.12.2013	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2013 – 30.06.2013
Grunty (gr. "0")	0	8	8
Budynki i budowle (gr. "1-2)	0	0	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	1	15	0
Środki transportu (gr. "7")	50	303	70
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	0	0	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>51</b>	<b>326</b>	<b>78</b>

**Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych**

Na dzień 30.06.2014 r. zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych dotyczących modernizacji budynku wynoszą 179 tys. zł.

**Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

**Korekty błędów poprzednich okresów**

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

## **2.20. Opis znaczących zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej i wynikach od czasu zakończenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego**

Główne czynniki, które wpłynęły na poprawę przychodów ze sprzedaży jak i wypracowanych zysków emitenta i podmiotów wchodzących w skład jego grupy kapitałowej to:

- stopniowe ożywienie gospodarcze – po okresie dość gwałtownego spowolnienia trwającego od III kw. 2012 r. do mniej więcej połowy 2013 r. w gospodarce europejskiej a przede wszystkim w gospodarce polskiej nastąpiło niewielkie ożywienie. Jego skutkiem nie jest wprawdzie boom gospodarczy i związany z tym gwałtowny wzrost popytu na stal, ale powolna poprawa nastrojów inwestycyjnych i konsumpcyjnych, którą obserwujemy od III kw. 2013 r. Uwzględniając naturalne zjawisko spowolnienia sprzedaży w okresie zimowym można powiedzieć, że te tendencje znalazły również potwierdzenie w I półroczu 2014 r., co przełożyło się na stopniową poprawę wyników emitenta i jego grupy;
- stopniowa poprawa wyników firm z branży budowlanej i udrażnianie zatorów płatniczych – po okresie dużych problemów płatniczych i niestabilności finansowej wielu firm z branży budowlanej, które stanowią istotną grupę docelowych odbiorców emitenta, przy analizie zdolności kredytowej tych podmiotów obserwujemy stopniową poprawę ich sytuacji finansowej w zarówno w II półroczu 2013 roku jak i I i II kw. 2014 roku. To zwiększa skłonność emitenta, ale również i instytucji finansowych do większego otwarcia się na kredyty udzielane tym podmiotom;
- wprowadzenie mechanizmu VAT-u odwróconego na wyroby stalowe i wyeliminowanie z branży oszustów wykorzystujących mechanizmy karuzeli podatkowej – powszechnie już znany patologiczny, przestępczy proceder, który wypaczył mechanizm zdrowej konkurencji na rynku stali, zniekształcając ceny, marże i doprowadzając do stopniowego eliminowania z rynku uczciwych dystrybutorów i producentów, co doskonale uwidoczniło się zwłaszcza w obszarze handlu prętami żebrowanymi, został znacząco ograniczony przez wprowadzenie od października 2013 r. VAT-u odwróconego na znaczną część wyrobów ze stali. Dzięki temu emitent w I półroczu 2014 r. zaczął stopniowo odzyskiwać utraconych w poprzednich okresach klientów i rynek na niektóre wrażliwe na ten proceder asortymenty;

## **2.21. Zdarzenia po okresie śródrocznym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Nie było zdarzeń po dniu bilansowym, które miałyby istotny wpływ na prezentowane wyniki finansowe za okres śródroczny.

## **2.22. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona**

### **A. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej**

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. zaopatruje się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców w 2013 r. realizowanych było ok. 80% wartości zakupów całkowitych zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Głównymi odbiorcami Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z branży budowlanej – w każdym z trzech ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła powyżej 40% całkowitej sprzedaży Grupy – dlatego cykl produkcyjny tej branży ma silne oddziaływanie na sezonowość sprzedaży grupy kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. W miesiącach zimowych, spadać może zapotrzebowanie na stal w budownictwie co powoduje, że sprzedaż jednostki dominującej w miesiącach zimowych może osiągać niższe wartości, w porównaniu z pozostałymi miesiącami.

#### **Ryzyko związane z zapasami i należnościami**

Z uwagi na fakt, iż większość przychodów Grupy Kapitałowej jest generowana przez działalność handlową, podmioty te muszą utrzymywać stan zapasów na odpowiednim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiąże się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji towaru i za dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokiej fluktuacji cen towarów będących w asortymencie jednostki dominującej i jego podmiotów, utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych może być powodem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do niższych niż ceny magazynowe cen rynkowych.

Należności z tytułu dostaw i usług w prezentowanym bilansie skonsolidowanym stanowią około 25-30% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których grupa sprzedaje towary i produkty. Grupa Konsorcjum Stali S.A. redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Grupa Konsorcjum Stali S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2010 Konsorcjum Stali S.A. współpracowała w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/polisy Ubezpieczyciel zobowiązuje się do wypłaty Konsorcjum Stali S.A. odszkodowania za należności objęte ubezpieczeniem, jeżeli nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanych umów z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów Konsorcjum Stali S.A. . Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelarią prawną. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów Konsorcjum Stali S.A. , strat spowodowanych nieściągalnością części należności. Ryzyko to powiększyło się zwłaszcza po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem – czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

#### **Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii**

Grupa kapitałowa konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju, która opiera się na budowie ogólnopolskiej sieci dystrybucyjnej, rozwoju usług dodatkowych w ramach punktów serwisowych zlokalizowanych przy oddziałach handlowych oraz zwiększeniu udziału przetwórstwa w przychodach poprzez rozwój produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych. Istnieje jednak ryzyko, iż przyjęta przez grupę Konsorcjum Stali S.A. strategia nie przełoży się na oczekiwane efekty lub też wystąpią czynniki niezależne od podmiotów z grupy Konsorcjum Stali S.A., które przeszkodzą w realizacji tej strategii (w tym pogorszenie sytuacji gospodarczej, zmiana otoczenia konkurencyjnego, spadek popytu).

Grupa Konsorcjum Stali S.A. na bieżąco monitoruje realizację wdrażanej strategii i nie wyklucza jej modyfikacji celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

W ramach realizowanej strategii grupa Konsorcjum Stali S.A. zamierza rozszerzać swoją działalność również przez fuzje i przejęcia. W toku tego procesu istnieje szereg ryzyk o charakterze ekonomiczno-prawnym i rynkowym, które mogą spowodować, że proces ten zakończy się niepowodzeniem lub jego efekty będą niższe niż oczekiwane. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niepowodzenia procesu fuzji i przejęć grupa kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. wspiera się doradztwem firm doświadczonych w przeprowadzaniu tego typu operacji.

#### **Ryzyko związane z zawieraniem umowami**

W wielu przypadkach postanowienia zawieranych przez spółki z grupy kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. umów przewidują możliwość odstąpienia od umowy przez kontrahenta Grupy kapitałowej w przypadku wycofania się głównego inwestora z realizacji projektu budowlanego, którego dotyczą dostawy wyrobów jednostki dominującej, a więc sytuacji, na które jednostka dominująca nie ma wpływu.

W przypadku umów na dostawy długoterminowe (z reguły są to umowy zawierane na okres 1-1,5 roku dotyczące przede wszystkim dostawy zbrojeń budowlanych), częstym zapisem jest gwarancja ceny w okresie dostaw przewidzianym w umowie. Konsorcjum Stali S.A. stara się zabezpieczyć przed ryzykiem wystąpienia ujemnej marży na takich kontraktach, lecz istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych zmian cenowych na rynku, marża na takich kontraktach będzie ujemna.

Dodatkowo, częstym postanowieniem zawieranych przez Grupę Kapitałową umów dotyczących dostaw wyrobów zbrojarskich i innych wyrobów ze stali jest udzielanie przez przedsiębiorstwa grupy kapitałowej gwarancji na dostarczane wyroby. Umowny okres gwarancji obejmuje od 6 do 36 miesięcy licząc od daty końcowego odbioru. Ponadto w ich postanowieniach wskazywany jest obowiązek zapłaty przez Grupę Kapitałową kar umownych za opóźnienie w usunięciu wad w okresie gwarancji i rękojmi. Ryzyko konieczności zapłaty kar umownych wynikać może ze stosunkowo krótkich terminów zastrzeżonych do wypełnienia zobowiązań z tytułu rękojmi i gwarancji.

Warte podkreślenia jest, iż w dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej nie miała miejsca sytuacja wystąpienia jego kontrahenta z roszczeniami z tytułu rękojmi lub gwarancji. Dodatkowo, wskazane ryzyko jest minimalizowane przez zawierane umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzonej działalności oraz fakt, że Grupa Kapitałowa oferuje wyłącznie wyroby stalowe z pewnych źródeł, z potwierdzonymi certyfikatami jakości wystawianymi przez renomowanych producentów. Jednak wystąpienie obowiązku zapłaty kar umownych może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację finansową Grupy Kapitałowej i perspektywę jego rozwoju.

#### **Ryzyko związane z instrumentami finansowymi**

W aktywach bilansu, w pozycji aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, emitent prezentuje akcje spółki Bowim S.A., które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. Ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2013 r. wynosi 21 032 tys. zł a na dzień 30.06.2014 r. po dokonanych pierwszych wykupach 19 386 tys. zł.

W IV kwartale 2010 r. i w I kwartale 2011 r. emitent nabył łącznie 2 470 588 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B i F spółki Bowim S.A. o cenie nominalnej 0,10 zł i cenie zakupu 8,50 zł za jedną akcję. Przejęte akcje stanowią 12,66% w kapitale zakładowym Bowim S.A. 3 grudnia 2010 r. Bowim i Konsorcjum Stali zawarli „Porozumienie Inwestycyjne”, które określało zasady odkupienia tych akcji przez Bowim. Między czerwcem 2013 r. a styczniem 2014 r. toczył się spór między Bowim S.A. a Konsorcjum Stali S.A., u którego podstaw legło zakwestionowanie przez Bowim S.A. i jednego z jego akcjonariuszy mniejszościowych Dom Maklerski IDM S.A. ważności postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 roku. Konsorcjum Stali S.A. szczegółowo informowała o tym w publikowanych przez siebie raportach bieżących: nr 8/2013, nr 12/2013, nr 15/2013, nr 16/2013, nr 17/2013, nr 18/2013, nr 19/2013, nr 23/2013, nr 25/2013, nr 26/2013, nr 29/2013, 32/2013, 36/2013, 42/2013. Spór ten został rozwiązany polubownie podpisaniem w dniu 24.01.2014 r. Aneksu nr 4 do wymienionego powyżej Porozumienia Inwestycyjnego. W dokumencie tym strony szczegółowo uzgodniły zasady oraz warunki odkupienia przez Bowim S.A. swoich akcji będących w posiadaniu Konsorcjum Stali S.A. Na mocy Aneksu nr 4 BOWIM zobowiązuje się nabyć od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 r. Aneks ten reguluje również zasady zabezpieczenia realizacji postanowień tego Porozumienia. Szczegółowy opis postanowień zawartych w Aneksie nr 4 został zawarty w Raporcie Bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. Zostały spełnione wszelkie warunki do realizacji postanowień porozumienia, nie ma żadnych przesłanek wskazujących, że jego strony nie są w stanie zrealizować warunków w nim określonych.

Na dzień publikacji niniejszego raportu zostały spełnione wszystkie warunki określone w w/w Aneksie nr 4 do realizacji postanowień odkupu akcji własnych przez Bowim S.A. od Konsorcjum Stali S.A. Gdyby mimo to Bowim nie dokonywał wykupu swych akcji w terminach i na warunkach tamże określonych i zaistniałaby konieczność dochodzenia praw emitenta na drodze sądowej, wiązałoby się to z koniecznością przeszacowania wartości posiadanych akcji w spółce Bowim S.A. do ich wartości rynkowej. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie ma przesłanek, aby przeszacowania takiego dokonać.



(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## **B. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki**

Sytuacja finansowa podmiotów z Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółki mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, nakłady inwestycyjne. Te czynniki silnie wpływają na poziom zakupów wyrobów stalowych. W przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie, wystąpienia spadku nakładów inwestycyjnych (szczególnie w budownictwie) lub zastosowania instrumentów polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy Kapitałowej, realizowane przez niego wyniki finansowe mogą ulec osłabieniu.

### **Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych**

Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Istnieje ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena zakupu danego produktu. By zniwelować to ryzyko, jednostka dominująca stara się podpisywać z dostawcami kontrakty zawierające klauzulę „ochrony ceny”, która zapewnia obniżkę przez producenta ceny dostarczonego towaru, znajdującego się w magazynie jednostki dominującej i jego podmiotów. Niestety nie zawsze jest to możliwe, dlatego w celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku cen rynkowych stanów magazynowych, grupa Konsorcjum Stali S.A. stale kontroluje stan zapasów, zwiększa ich rotację oraz uwzględnia to ryzyko przy negocjacjach kontraktów z dostawcami. Gwałtowne spadki cen na rynku mogą prowadzić do spadków osiągniętych marż przez Grupę Kapitałową, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

### **Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych**

Dla części transakcji zawieranych przez Grupę Kapitałową walutą bazową jest waluta inna niż polski złoty. Niesie to za sobą ryzyko powstania ujemnych różnic kursowych i w efekcie strat przy rozliczaniu tych transakcji spowodowanych niekorzystną dla jednostki dominującej zmianą rynkowych kursów walutowych. Grupa Kapitałowa stara się zabezpieczyć przed tymi zmianami korzystając, w zależności od tendencji kształtowania się kursów na rynku i przewidywań w tym zakresie, z prostych terminowych instrumentów zabezpieczających kurs dla zawartych już transakcji.

### **Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych**

Zmiana popytu na wyroby stalowe przełożyłaby się bezpośrednio na wartość sprzedaży Grupy Kapitałowej, natomiast zmiana (spadek) cen wyrobów stalowych odbiłby się negatywnie na osiągniętych wynikach finansowych. Istnieje również ryzyko, iż krajowi producenci wyrobów hutniczych (krajowe huty to główni dostawcy do podmiotów z Grupy Kapitałowej) ograniczą ilość produkcji lub będą zwiększać moce produkcyjne wolniej niż wzrost popytu, co przełoży się na ograniczone możliwości Grupy Kapitałowej w realizacji sprzedaży.

### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Pewne zagrożenie mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych. Każda zmiana przepisów może wywołać negatywne skutki dla funkcjonowania jednostki dominującej i podmiotów z jego grupy – spowodować wzrost kosztów działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Związane z tym zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także spółek z Grupy Kapitałowej. Wejście w życie nowych regulacji prawnych może wiązać się między innymi z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecnictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej (w tym podatkowe).

Dodatkowo polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo dużą niestabilnością. Część przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Przedsiębiorstwa działające w Polsce są zatem narażone na pojawianie się zastrzeżeń ze strony organów podatkowych. Istnieje zatem ryzyko, iż pomimo stosowania przez Grupę Kapitałową aktualnych wykładni przepisów podatkowych, organy skarbowe mogą przyjąć odmienną interpretację.

Ponadto, wobec zapowiadanej od wielu lat gruntownej reformy zmieniającej system podatkowy istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych regulacji może mieć negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej. Jednocześnie,

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych podmiotów z Grupy Kapitałowej.

#### **Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji**

Rynek dystrybucji wyrobów stalowych jak również produkcji zbrojeń budowlanych i konstrukcji stalowych cechuje wysoki poziom konkurencyjności. Z drugiej strony, jest to rynek bardzo rozdrobniony, który najprawdopodobniej przejdzie intensywny proces konsolidacji, w ramach którego powstanie kilka dużych dystrybutorów o ogólnokrajowej sieci dystrybucyjnej. Podmioty te uzyskają szereg przewag konkurencyjnych nad małymi i średnimi dystrybutorami, w tym przede wszystkim silniejszą pozycję negocjacyjną z dostawcami oraz możliwość obsługi dużych zamówień.

Jednostka dominująca aktywnie uczestniczy w procesie konsolidacji, który jest wpisany w jego historię. Konsorcjum Stali S.A. po realizacji w 2008 r. fuzji z firmą Bodeko Sp. z o.o. jest jednym największych dystrybutorów wyrobów stalowych w kraju. Proces dalszej konsolidacji rynku był kontynuowany przez jednostka dominująca w 2009 r. poprzez przejęcie spółki Polcynk Sp. z o.o. W kolejnych latach jednostka dominująca nie wyklucza kontynuowania procesu konsolidacji rynku dystrybutorów wyrobów stalowych.

Jednakże, istnieje ryzyko, iż firmy konkurencyjne w ramach fuzji, przejęć lub wzrostu organicznego stworzą większe organizacje niż organizacja jednostka dominująca, co pomniejszy jego przewagę konkurencyjną.

#### **Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

Jednostka dominująca jest hurtowym dystrybutorem sprzedaży wyrobów stalowych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych (a więc oferowanie przez huty w ramach sprzedaży bezpośredniej usług dodanych jak kompletacja i konfekcjonowanie) lub zmiana polityki cenowej, może negatywnie wpłynąć na działalność jednostki dominującej i jego Grupy Kapitałowej.

#### **Ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania działalności oraz ryzyko wzrostu kosztów finansowania**

Spółki z Grupy Kapitałowej skazane są m.in. na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania swojej działalności. Dostawcami kapitału pożyczkowego są banki. Biorąc pod uwagę doświadczenia z kryzysu lat 2008-2009 istnieje ryzyko, że banki patrząc przez pryzmat ryzyka branż, w obszarze których prowadzi swą działalność Grupa Kapitałowa, ograniczą źródła finansowania lub znacząco zwiększą jego koszty.

Ograniczenia kapitału kredytowego dla firm z szeroko rozumianego sektora inwestycyjnego również może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Kapitałowej, gdyż ograniczenie inwestycji na skutek braku możliwości ich sfinansowania może mieć wpływ na spadek sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Koszt kredytów, z których korzystają podmioty z Grupy oparty jest na zmiennej stopie procentowej, która powiązana jest ze stawką WIBOR i powiększona o stałą marżę banku. Wzrost rynkowych stóp procentowych może wpłynąć na wzrost kosztów finansowania działalności Grupy Kapitałowej.

### **C. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **Ryzyko zawieszenia notowań**

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Konsorcjum Stali S.A. na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek jednostki dominującej,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli jednostka dominująca narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez jednostkę dominującą szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

### **Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego**

Na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli jednostka dominująca uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek jednostki dominującej,
- wskutek ogłoszenia upadłości Konsorcjum Stali S.A. albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku jednostki dominującej na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu jednostki dominującej z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Konsorcjum Stali S.A. ,
- wskutek podjęcia przez jednostkę dominującą działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji.

Wykluczenie akcji jednostki dominującej z obrotu giełdowego ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli

### **Ryzyko struktury akcjonariatu**

Duża koncentracja posiadania akcji jednostki dominującej przez kilku głównych akcjonariuszy powoduje, że Inwestorzy powinny brać pod uwagę możliwość porozumienia się tych akcjonariuszy co do wspólnego działania.

### 3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ - KONSORCJUM STALI S.A.

#### 3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Stężycka nr 11, 04-462 Warszawa
Podstawowy przedmiot działalności wg PKD:	Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 4690Z
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; wpis pod nr 0000279883; wpis dokonany dnia 02.05.2007 r.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna

KONSORCJUM STALI S.A. jest jednym z najbardziej liczących się w Polsce dystrybutorów wyrobów hutniczych. Od 6 grudnia 2007 r. papiery wartościowe Spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka została założona na czas nieoznaczony.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego i na dzień jego publikacji w skład Zarządu Konsorcjum Stali S.A. wchodzi:

- Robert Wojdyna – Prezes Zarządu
- Janusz Kocłęga – Wiceprezes Zarządu
- Ireneusz Dembowski – Członek Zarządu
- Marek Skwarski – Członek Zarządu

W I półroczu 2014 r. nie było zmian w Zarządzie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. wchodzi:

- Tadeusz Borysiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jerzy Wojdyna – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Elżbieta Mikuła – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W I półroczu 2014 r. nie było zmian w Radzie Nadzorczej.

#### 3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe objęte niniejszym raportem zostało sporządzone za okres od 01.01.2014 r. do 30.06.2014 r.. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 29.08.2014 r.

### 3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zawarte w tym raporcie śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno się czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

### 3.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259), Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy.

Sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i braku przesłanek wskazujących na zagrożenie zaprzestania prowadzenia działalności. Zarząd emitenta nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętej przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

### 3.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### a) Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

- **Klasyfikacja umów leasingowych** - Konsorcjum Stali S.A. dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

- **Utrata wartości aktywów trwałych** - Zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wyłącznie wówczas gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

standardu spółka dokonuje corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

- **Stawki amortyzacyjne** - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. W jednostce corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Wycena rezerw** - Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.
- **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego** - rozpoznaje się składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
- **Odpisy aktualizujące wartość należności** - odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.
- **Odpisu z tytułu utraty wartości zapasów** - dokonuje się jeśli w wyniku porównania wartości historycznych z wartościami aktualnymi na dzień bilansowy (wartości netto możliwe do uzyskania) jednostka stwierdza, że posiadane zapasy utraciły swoją wartość. Dokonując szacunków wartości netto możliwej do uzyskania Zarząd Spółki opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty, możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.
- **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych** - dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

### 3.6. Pozostałe informacje

#### **Ugodowe rozwiązanie konfliktu między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A. dotyczącego wypełnienia postanowień podpisanego przez spółki w dniu 03.12.2010 r. „Porozumienia Inwestycyjnego” – zawarcie Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego**

W lutym 2010 roku, w związku z rozpoczętymi rozmowami dotyczącymi ewentualnego połączenia spółek, Bowim SA pożyczył od Konsorcjum Stali SA 20 mln zł na poprawienie swojej sytuacji płatniczej. Początkowo ustalono umownie, że pożyczki te zostaną zwrócone do Konsorcjum Stali w kwietniu i maju 2010 roku, jednak, wobec braku możliwości spłaty (Bowim uzasadniał to swoją trudną sytuacją finansową), termin ten został przedłużony do końca 2010 roku. W kwietniu 2010 r. strony podpisały Umowę Inwestycyjną mającą doprowadzić do połączenia Spółek. Niestety już we wrześniu tego roku pojawiły się istotne trudności i wątpliwości co do sensu i zasadności zrealizowania tej Umowy. Strony postanowiły polubownie rozwiązać Umowę Inwestycyjną i zastąpić ją Porozumieniem Inwestycyjnym. Udzielone przez Konsorcjum Stali pożyczki miały zostać zamienione na akcje Bowimu na zasadach opisanych w Porozumieniu. Dla Konsorcjum Stali operacja ta wydawała się wówczas jedyną realną szansą na odzyskanie w dłuższym horyzoncie czasu zaangażowanych dotychczas w tę spółkę środków. Debiut giełdowy i potencjalne znalezienie inwestora dawały bowiem nadzieję na poprawienie sytuacji finansowej Bowimu na tyle, aby w okresie, który został zaproponowany a później zapisany w Porozumieniu, otrzymać zwrot środków zaangażowanych w pożyczkę. W dniu 3 grudnia 2010 roku Konsorcjum Stali S.A. zawarła z Bowim SA Porozumienie Inwestycyjne. Przewidywało ono, że Konsorcjum Stali obejmie 2 177 647 sztuk nowo wyemitowanych akcji Bowim oraz odkupi od akcjonariuszy dodatkowe 352 941 akcji. Bowim zaś zobowiązał się, że w terminie od dnia 1 lipca 2013 r. do 16 lipca 2013 r. KONSORCJUM STALI ma prawo żądać od BOWIM zawarcia umowy sprzedaży 2 177 647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM S.A. za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 zł powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu plus 2%. Porozumienie to przewidywało również prawo do naliczenia kary umownej w wysokości 25 mln zł na rzecz Konsorcjum Stali w wypadku, gdyby Bowim nie przystąpił do zawarcia powyższej umowy. Wykonując Porozumienie Inwestycyjne BOWIM wyemitował nowe akcje, które zostały objęte przez Konsorcjum Stali, dokonał potrącenia swojego zobowiązania do zwrotu

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

pożyczek z należnością za objęcie akcji oraz doprowadził do upublicznienia swoich akcji na GPW. Partnerem wprowadzającym akcje Bowim SA został Dom Maklerski IDM SA, jednocześnie jeden z głównych akcjonariuszy Bowim.

Między czerwcem 2013 r. a styczniem 2014 r. toczył się spór między Bowim S.A. a Konsorcjum Stali S.A., u którego podstaw legło zakwestionowanie przez Bowim S.A. i jednego z jego akcjonariuszy mniejszościowych Dom Maklerski IDM S.A. ważności postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 roku. Spór przeniósł się na drogę sądową. Konsorcjum Stali S.A. szczegółowo informowała o tym w publikowanych przez siebie raportach bieżących: nr 8/2013, nr 12/2013, nr 15/2013, nr 16/2013, nr 17/2013, nr 18/2013, nr 19/2013, nr 23/2013, nr 25/2013, nr 26/2013, nr 29/2013, 32/2013, 36/2013, 42/2013.

**Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania opisywany powyżej spór z Bowim S.A. toczący się wokół realizacji Porozumienia Inwestycyjnego z 3.12.2010 r. zawartego między spółkami Konsorcjum Stali i Bowim został rozwiązany polubownie.** Szczegółowe informacje na ten temat emitent zamieścił w raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. (wraz z korektą 2/2014/K z dnia 28.01.2014 r.). Dnia 24.01.2014 r. obie spółki zawarły Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. Na mocy Aneksu nr 4 BOWIM zobowiązuje się nabyć od Konsorcjum Stali 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co Konsorcjum Stali i BOWIM wycofują się z dochodzenia roszczeń podnoszonych na podstawie pkt. 4.7., 4.8. oraz 4.12. Porozumienia.

Najważniejsze postanowienia zawartego w dniu 24.01.2014 r. Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. przedstawiono w punkcie 6 w „Półrocznym sprawozdaniu z działalności grupy emitenta”.

### 3.7. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu), rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczone na EURO.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	527 148	126 160	446 367	105 926
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 913	2 612	2 658	631
Zysk (strata) brutto	8 538	2 043	347	82
Zysk (strata) netto	6 996	1 674	41	10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 219	3 642	13 302	3 157
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 914	458	2 293	544
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 738	-3 767	-14 493	-3 439
Przepływy pieniężne netto, razem	1 395	334	1 102	262
Aktywa razem	593 952	142 746	535 541	129 133
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	306 450	73 650	254 902	61 464
Zobowiązania długoterminowe	690	166	760	183
Zobowiązania krótkoterminowe	293 361	70 504	241 907	58 330
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	287 502	69 096	280 639	67 670

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.06.2014		01.01.2013 - 30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Kapitał zakładowy	5 897	1 417	5 897	1 422
Liczba akcji w sztukach	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,36	0,56	-1,12	-0,27
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,36	0,56	-1,12	-0,27
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,75	11,72	47,37	11,48
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,75	11,72	47,37	11,48
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą objętą dywidendą [zł]	0	0	0	0

**UWAGA:** W powyższej tabeli wybrane dane z jednostkowego bilansu (jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2013.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza.

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych sprawozdaniem finansowym:

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2014- 30.06.2014	4,1784	4,0998	4,2375	4,1609
01.01.2013- 30.06.2013	4,2140	4,0671	4,3432	4,3292
01.07.2013 - 30.06.2014 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,1932			
01.07.2012 - 30.06.2013 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2688			
31.12.2013 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,1472

\*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2014 r. wystąpił dnia 09.06.2014 r. natomiast kurs maksymalny dnia 03.02.2014 r.



(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.8. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

AKTYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>279 820</b>	<b>284 206</b>	<b>286 068</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	148 716	151 161	153 079
Wartości niematerialne, w tym:	98 420	98 554	98 680
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	10 016	10 016	10 047
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	250	200
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19 386	21 032	21 032
Należności długoterminowe	546	696	889
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 486	2 497	2 141
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>314 132</b>	<b>251 335</b>	<b>280 040</b>
Zapasy	161 491	105 018	101 002
Należności handlowe, w tym:	147 960	142 195	171 833
- od jednostek powiązanych	538	1 667	4 212
- od pozostałych jednostek	147 422	140 528	167 621
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	319
Należności krótkoterminowe inne	899	554	2 081
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 446	2 051	3 192
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	1 517	1 181
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>593 952</b>	<b>535 541</b>	<b>566 108</b>

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

PASYWA	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>287 502</b>	<b>280 639</b>	<b>279 341</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	287 502	280 639	279 341
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	85 047	78 104	78 103
Kapitał z aktualizacji wyceny	195	195	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	1 256	1 336	41
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>306 450</b>	<b>254 902</b>	<b>286 767</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>12 399</b>	<b>12 235</b>	<b>11 898</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 113	11 868	11 634
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>264</b>	<b>264</b>	<b>253</b>
- długoterminowe	240	240	231
- krótkoterminowe	24	24	22
<b>Rezerwy na zobowiązania i inne</b>	<b>22</b>	<b>103</b>	<b>11</b>
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	22	103	11
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>690</b>	<b>760</b>	<b>741</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	690	760	741
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>293 361</b>	<b>241 907</b>	<b>274 128</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	120 108	132 787	136 509
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>123 958</b>	<b>79 421</b>	<b>114 008</b>
- od jednostek powiązanych	11 068	23	141
- od pozostałych jednostek	112 890	79 398	113 867
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 383	802	0
Zobowiązania krótkoterminowe inne	47 912	28 897	23 611
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>593 952</b>	<b>535 541</b>	<b>566 108</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	287 502	280 639	279 341
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,75	47,59	47,37

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.9. Jednostkowy śródroczny skrócony rachunek zysków i strat**

Jednostkowy skrócony rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2014- 30.06.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.04.2013- 30.06.2013	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>270 905</b>	<b>527 148</b>	<b>240 408</b>	<b>446 367</b>
- od jednostek powiązanych	1 076	3 485	3 912	6 465
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	97 291	190 074	80 224	169 616
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	173 614	337 074	160 184	276 751
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>251 008</b>	<b>492 868</b>	<b>226 508</b>	<b>422 916</b>
- od jednostek powiązanych	1 003	3 314	3 792	6 273
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	89 825	177 720	76 669	163 590
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	161 183	315 148	149 839	259 326
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>19 897</b>	<b>34 280</b>	<b>13 900</b>	<b>23 451</b>
Koszty sprzedaży	10 542	19 306	8 145	16 356
Koszty ogólnego zarządu	3 049	5 528	2 402	4 703
Pozostałe przychody operacyjne	2 154	2 539	1 602	4 614
Pozostałe koszty operacyjne	812	1 072	1 362	4 348
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 648</b>	<b>10 913</b>	<b>3 593</b>	<b>2 658</b>
Przychody finansowe	409	862	935	1 455
Koszty finansowe	1 740	3 237	1 883	3 766
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 317</b>	<b>8 538</b>	<b>2 645</b>	<b>347</b>
Podatek dochodowy	1 095	1 542	151	306
- część bieżąca	967	1 285	0	0
- część odroczone	128	257	151	306
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>5 222</b>	<b>6 996</b>	<b>2 494</b>	<b>41</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany)</b>		<b>13 898</b>		<b>-6 615</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,36		-1,12
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,36		-1,12

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.10. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycja	za okres 01.04.2014- 30.06.2014	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.04.2013- 30.06.2013	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Zysk (strata) netto	5 222	6 996	2 494	41
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	5 222	6 996	2 494	41
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	5 222	6 996	2 494	41

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.11. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06. 2014r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>78 104</b>	<b>195</b>	<b>30 900</b>	<b>1 336</b>	<b>0</b>	<b>280 639</b>
Wynik netto w okresie 01.01- 30.06.2014r.	0	0	0	0	0	0	0	6 996	<b>6 996</b>
Podział zysku	0	0	0	6 943	0	0	-6 943	0	<b>0</b>
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-133	0	<b>-133</b>
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>85 047</b>	<b>195</b>	<b>30 900</b>	<b>-5 740</b>	<b>6 996</b>	<b>287 502</b>

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>82 343</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>-4 240</b>	<b>0</b>	<b>279 300</b>
Wynik netto za 12 m-cy 2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	6 943	6 943
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0	3	0	0	0	3
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	-1	0	0	0	-1
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-5 607	0	- 5 607
Podział wyniku finansowego	0	0	0	-4 240	0	0	4 240	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2013r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>78 104</b>	<b>195</b>	<b>30 900</b>	<b>- 5607</b>	<b>6 943</b>	<b>280 639</b>

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Sześć miesięcy zakończonych 30.06. 2013r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>82 343</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>-4 240</b>	<b>0</b>	<b>279 300</b>
Wynik netto w okresie 01.01- 30.06.2013r.	0	0	0	0	0	0	0	41	<b>41</b>
Podział zysku	0	0	0	- 4 240	0	0	4 240	0	<b>0</b>
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30.06.2013 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>78 103</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>279 341</b>

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**3.12. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	za okres 01.01.2013 - 30.06.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>8 538</b>	<b>347</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>6 681</b>	<b>12 955</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	3 266	3 130
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	2 918	3 765
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	288	-706
Zmiana stanu rezerw	-81	-55
Zmiana stanu zapasów	-56 473	-761
Zmiana stanu należności	-5 961	-18 349
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	63 623	25 932
Pozostałe korekty	-62	-1
Podatek dochodowy zapłacony	-837	0
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 219</b>	<b>13 302</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>2 613</b>	<b>2 618</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	45	78
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Przychody z aktywów finansowych	2 568	2 540
<b>Wypływy razem</b>	<b>699</b>	<b>325</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	699	295
Wydatki na aktywa finansowe	0	30
Inne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 914</b>	<b>2 293</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>10 978</b>	<b>349</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	<b>10 978</b>	<b>349</b>
Emisja dłużnych papierów wartościowych/akcji	0	0
Inne wpływy finansowe	<b>0</b>	0
<b>Wypływy razem</b>	<b>26 716</b>	<b>14 842</b>



(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Pozycja	za okres	
	01.01.2014 - 30.06.2014	01.01.2013 - 30.06.2013
Spłata kredytów	23 657	10 941
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	2 918	3 765
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	141	136
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-15 738</b>	<b>-14 493</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 395</b>	<b>1 102</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 395</b>	<b>1 102</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 051</b>	<b>2 090</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 446</b>	<b>3 192</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**PODPISY**

## PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.08.2014 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
29.08.2014 r.	Janusz Kocłega	Wiceprezes Zarządu	
29.08.2014 r.	Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	
29.08.2014 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	

## PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.08.2014 r.	Łucja Gawlik-Kostrz	Prezes Rachunkowość i Finanse	