



**KONSORCJUM STALI S.A.**

04-462 Warszawa, ul. Stężycka 11, [www.konsorcjumstali.com.pl](http://www.konsorcjumstali.com.pl), e-mail: [ks@ks.mall.pl](mailto:ks@ks.mall.pl)

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

## **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY QSr 3/2014**

**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe Grupy Konsorcjum Stali S.A.  
za okres od 01.07.2014 do 30.09.2014 roku  
zawierające kwartalną informację finansową  
dotyczącą spółki dominującej**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, listopad 2014 r.

## SPIS TREŚCI

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A. ....	4
1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	4
1.2. Rachunek zysków i strat .....	6
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
1.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
1.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	12
2. INFORMACJE DODATKOWE .....	14
2.1. Informacje podstawowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	14
2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania .....	17
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	17
2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	18
2.5. Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	19
2.6. Komitet Audytu .....	19
2.7. Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego .....	19
2.8. Stosowane zasady rachunkowości .....	20
2.9. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	21
2.10. 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 .....	23
2.11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz inne istotne informacje .....	24
2.12. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy raport .....	28
2.13. 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 .....	30
2.14. Skutek zmian w strukturze jednostki obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych .....	30
2.15. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	30
2.16. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych .....	31
2.17. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta .....	34
2.18. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	35
2.19. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	36
2.20. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	36
2.21. Zysk przypadający na jedną akcję .....	36
2.22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych .....	37
2.23. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych .....	37
2.24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów Emitenta .....	41

2.25.	Informacje o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	41
2.26.	Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	42
3.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – KONSORCJUM STALI S.A.....	44
3.1.	Podstawowe informacje dotyczące emitenta.....	44
3.2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	45
3.3.	Stosowane zasady rachunkowości.....	45
3.4.	Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	45
3.5.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	45
3.6.	Pozostałe informacje .....	46
3.7.	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	46
3.8.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	48
3.9.	Jednostkowy rachunek zysków i strat.....	50
3.10.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	51
3.11.	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	52
3.12.	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	56

**1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A.****1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

AKTYWA	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>278 327</b>	<b>280 043</b>	<b>284 511</b>	<b>284 639</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	155 723	156 738	159 403	159 635
Wartości niematerialne, w tym:	98 416	98 427	98 562	98 613
- Wartość firmy	96 290	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 060	1 931	1 790	1 826
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18 563	19 386	21 032	21 032
Należności długoterminowe	549	548	702	908
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 016	3 013	3 022	2 625
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>324 643</b>	<b>317 106</b>	<b>254 136</b>	<b>302 300</b>
Zapasy	159 305	162 601	106 415	108 859
Należności handlowe, w tym:	159 279	149 735	143 296	187 975
- od jednostek powiązanych	1 695	107	1 462	2 611
- od pozostałych jednostek	157 584	149 628	141 834	185 364
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	2 001	976	840	1 836
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 722	3 458	2 068	1 681
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	1 517	1 517
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>602 970</b>	<b>597 149</b>	<b>538 647</b>	<b>586 939</b>

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

PASYWA	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>293 345</b>	<b>288 770</b>	<b>281 654</b>	<b>285 204</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	293 345	288 770	281 654	285 204
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	87 742	87 742	80 799	80 798
Kapitał z aktualizacji wyceny	406	406	406	404
Pozostałe kapitały	30 865	30 865	30 872	30 872
Zyski zatrzymane	4 228	-347	-527	3 026
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	0	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>309 625</b>	<b>308 379</b>	<b>256 993</b>	<b>301 735</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	13 710	13 601	13 444	13 235
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 425	13 316	13 078	12 971
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	263	263	263	253
- długoterminowe	239	239	239	231
- krótkoterminowe	24	24	24	22
Rezerwy na zobowiązania i inne	22	22	103	11
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	22	22	103	11
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>658</b>	<b>690</b>	<b>760</b>	<b>659</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	658	690	760	659
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>295 257</b>	<b>294 088</b>	<b>242 789</b>	<b>287 841</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	107 197	120 108	133 019	125 329
Zobowiązania handlowe, w tym:	134 770	124 153	79 663	138 249
- od jednostek powiązanych	11 502	11 055	10	53
- od pozostałych jednostek	123 268	113 098	79 653	138 196
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 061	1 385	802	570
Zobowiązania krótkoterminowe inne	51 229	48 442	29 305	23 693
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>602 970</b>	<b>597 149</b>	<b>538 647</b>	<b>586 939</b>
Wartość księgową (tys. zł)	293 345	288 770	281 654	285 204
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	49,74	48,97	47,76	48,36

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

**1.2. Rachunek zysków i strat**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>291 119</b>	<b>822 552</b>	<b>292 511</b>	<b>741 445</b>
- od jednostek powiązanych	1 703	3 675	3 731	9 476
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	112 504	308 293	109 263	282 095
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	178 615	514 259	183 248	459 350
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	270 935	767 766	273 933	699 933
- od jednostek powiązanych	1 687	3 593	3 592	9 187
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	103 835	286 853	103 171	270 480
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	167 100	480 913	170 762	429 453
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 184</b>	<b>54 786</b>	<b>18 578</b>	<b>41 512</b>
Koszty sprzedaży	9 321	28 675	9 286	25 697
Koszty ogólnego zarządu	3 035	8 732	2 420	7 314
Pozostałe przychody operacyjne	-741	1 837	4 810	9 424
Pozostałe koszty operacyjne	518	1 596	4 810	9 160
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 569</b>	<b>17 620</b>	<b>6 872</b>	<b>8 765</b>
Przychody finansowe	412	1 275	365	1 731
Koszty finansowe	1 453	4 692	1 732	5 505
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	129	240	40	-44
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	55	85
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 657</b>	<b>14 443</b>	<b>5 600</b>	<b>5 032</b>
Podatek dochodowy	1 088	2 617	740	890
- część bieżąca	982	2 270	570	570
- część odroczone	106	347	170	320
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>4 569</b>	<b>11 826</b>	<b>4 860</b>	<b>4 142</b>
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	4 569	11 826	4 860	4 142
- przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)</b>		<b>13 880</b>		<b>5 738</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,35		0,97
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,35		0,97

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

**1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
Zysk (strata) netto	4 569	11 826	4 860	4 142
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	4 569	11 826	4 860	4 142
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	4 569	11 826	4 860	4 142

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

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

Dane za okres 01.07.-30.09.2014 r.

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>Trzy miesiące zakończone 30.09.2014 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2014 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>	<b>-7 604</b>	<b>7 257</b>	<b>288 770</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 569	4 569
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczoney odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	6	0	6
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 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>	<b>-7 598</b>	<b>11 826</b>	<b>293 345</b>



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

**Dane za okres 01.01.-30.09.2014 r.**

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>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014 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>	<b>-527</b>	<b>0</b>	<b>281 654</b>
Wynik netto za 9 m-cy 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	11 826	11 826
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	6 943	0	-7	-6 936	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-135	0	-135
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 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>	<b>-7 598</b>	<b>11 826</b>	<b>293 345</b>

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

**Dane za okres 01.07.-30.09.2013 r.**

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>Trzy miesiące zakończone 30.09.2013 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2013 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>	<b>-1 116</b>	<b>-718</b>	<b>280 344</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 860	4 860
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczoney odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013 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>	<b>-1 116</b>	<b>4 142</b>	<b>285 204</b>

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

**Dane za okres 01.01.-30.09.2013 r.**

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>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2013 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>	<b>-5 340</b>	<b>0</b>	<b>281 062</b>
Wynik netto za 9 m-cy 2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 142	4 142
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	-4 218	0	-6	4 224	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2013 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>	<b>-1 116</b>	<b>4 142</b>	<b>285 204</b>

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

**1.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	5 657	14 443	5 600	5 032
<b>Korekty razem:</b>	<b>8 837</b>	<b>15 542</b>	<b>6 493</b>	<b>19 783</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-129	-270	-90	53
Amortyzacja	1 774	5 261	1 798	5 181
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Odsetki i dywidendy netto	1 475	4 395	1 641	5 414
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-18	263	-29	-723
Zmiana stanu rezerw	0	-81	0	-55
Zmiana stanu zapasów	3 296	-52 891	-6 365	-7 096
Zmiana stanu należności	-10 571	-16 991	-14 247	-32 895
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	13 382	77 081	23 466	49 577
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0	0	0
Pozostałe korekty	-65	-80	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	-307	-1 145	319	327
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 494</b>	<b>29 985</b>	<b>12 093</b>	<b>24 815</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
<b>Wpływy razem</b>	877	3 496	199	2 817
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	7	58	109	187
Inne wpływy inwestycyjne	870	3 438	90	2 630
Przychody z aktywów finansowych	0	0	0	0
<b>OWypływy razem</b>	622	1 370	277	588
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	622	1 370	224	535
Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	0
Inne	0	0	53	53
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>255</b>	<b>2 126</b>	<b>-78</b>	<b>2 229</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
<b>Wpływy razem</b>	3 551	14 529	4 250	5 919
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	3 551	14 529	4 250	5 919
<b>Wyptywy razem</b>	<b>18 036</b>	<b>44 986</b>	<b>17 801</b>	<b>33 399</b>

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

Pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
Splata kredytów	16 462	40 351	16 002	27 691
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0
Zapłacone odsetki	1 475	4 395	1 731	5 504
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
Inne	99	240	68	204
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-14 485</b>	<b>-30 457</b>	<b>-13 551</b>	<b>-27 480</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>264</b>	<b>1 654</b>	<b>-1 536</b>	<b>-436</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>264</b>	<b>1 654</b>	<b>-1 536</b>	<b>-436</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>3 458</b>	<b>2 068</b>	<b>3 217</b>	<b>2 117</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 722</b>	<b>3 722</b>	<b>1 681</b>	<b>1 681</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

## 2. INFORMACJE DODATKOWE

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

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Stężycka nr 11, 04-462 Warszawa
Kraj rejestracji:	Polska
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
Regon:	001333637

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 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.

#### **Działalność handlowa**

- blachy,
- stal kształtowa,
- pręty gładkie kwadratowe i płaskie,

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

- pręty żebrowane,
- profile z/g,
- walcówki,
- rury,
- pozostały drobny asortyment.

#### **Działalność produkcyjna**

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

#### **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

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

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za III kwartał 2014 oraz za 2013 r.

lp.	pozycja	30.09.2014 r.	30.09.2013 r.	31.12.2013 r.
1	Przychody ze sprzedaży	8 673	5 685	7 758
2	Zysk ze sprzedaży	320	-453	-596
3	Zysk z działalności operacyjnej	323	-454	-597
4	Zysk netto	328	-376	-529
5	Aktywa trwałe	1 314	1 532	1 452
6	Aktywa obrotowe	4 788	4 629	4 129
	w tym: - zapasy	2 009	2 346	2 332
	- należności	1 994	1 982	1 321
	- środki pieniężne	483	21	196
7	Kapitał własne	4 701	4 547	4 394
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 402	1 614	1 187
	w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	1 402	1 614	1 187
9	Aktywa razem	6 103	6 161	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 za III kwartały 2014 r. zysk na poziomie 599 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 200 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 równą ilość



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

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. Pomiędzy 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. za III kwartały 2014 r. osiągnęła zysk na poziomie 200 tys. zł. co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wynik emitenta o 40 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.

## 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 III kwartale 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 Mikuła – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W III kwartale 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 raportu kwartalnego

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

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

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględniania akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględniania 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. Zmiany w akcjonariacie, które miały miejsce w III kw. 2014 r. omówione zostały w punkcie 2.4., przy okazji omawiania stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu posiadały następującą ilość akcji Emitenta:

Imię i Nazwisko/Nazwa Akcjonariusza	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadz. oraz udział w kapitale zakładowym
Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	168 000	2,85%
Janusz Kocłęga	Wiceprezes Zarządu	363 283	6,16%
Ireneusz Dembowski wraz z małżonką	Członek Zarządu	343 000	5,82%
Marek Skwarski	Członek Zarządu	168 000	2,85%
Tadeusz Borysiewicz wraz z małżonką	Przewodniczący Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	180 000	3,05%

### Informacja o transakcjach osoby wchodzącej w skład organu zarządzającego oraz zmianie procentowego udziału w kapitale zakładowym i udziału w ogólnej liczbie głosów

W raporcie bieżącym nr 30/2014 z dnia 21.07.2014 r. emitent poinformował, o zawarciu umowy darowizny akcji Emitenta między Barbarą Dembowską jako darczyńcą a Katarzyną Dembowską jako obdarowaną. Pani Barbara Dembowska jest żoną a pani Katarzyna Dembowska córką pana Ireneusza Dembowskiego, który pełni w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Członka Zarządu.

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

Umowa darowizny dotyczy 473.980 akcji Spółki reprezentujących 8,04 % ogólnej liczby głosów Emitenta. W związku z powyższym na dzień dzisiejszy posiadany przez Barbarę Dembowską udział w ogólnej liczbie głosów uległ zmniejszeniu z 816.980 akcji reprezentujących 13,85 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego do 343.000 akcji reprezentujących 5,82 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego w Spółce. Z kolei w przypadku Katarzyny Dembowskiej, która nie posiadała wcześniej akcji Emitenta, udział w ogólnej liczbie głosów uległ zwiększeniu do 473.980 akcji Spółki reprezentujących 8,04 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Emitenta. Z zawiadomienia wynika również, iż Barbara Dembowska oraz Katarzyna Dembowska wspólnie posiadają 816.980 akcji reprezentujących 13,85 % ogólnej liczby głosów i kapitału zakładowego Emitenta. W zawiadomieniach nie wskazano innych podmiotów zależnych od zawiadamiających posiadających akcje Emitenta.

## 2.5. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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 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 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.

## 2.6. 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.

## 2.7. Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim wraz z późniejszymi zmianami (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 śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.09.2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 14.11.2014 r.

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

## 2.8. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku. Zawarte w tym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno się czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.

**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:

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

- 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 odroczonej” – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku,
- 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.

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

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczone na EURO.

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013 - 30.09.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	822 552	196 769	741 445	175 569
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 620	4 215	8 765	2 075
Zysk (strata) brutto	14 443	3 455	5 032	1 192
Zysk (strata) netto	11 826	2 829	4 142	981
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 985	7 173	24 815	5 876
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 126	509	2 229	528
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 457	-7 286	-27 480	-6 507
Przepływy pieniężne netto, razem	1 654	396	-436	-103
Aktywa razem	602 970	144 407	538 647	129 882
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	309 625	74 153	256 993	61 968
Zobowiązania długoterminowe	658	158	760	183

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013 - 30.09.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Zobowiązania krótkoterminowe	295 257	70 712	242 789	58 543
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	293 345	70 254	281 654	67 914
Kapitał zakładowy	5 897	1 412	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)	2,35	0,56	0,97	0,23
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,35	0,56	0,97	0,23
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	49,74	11,91	48,36	11,47
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	49,74	11,91	48,36	11,47
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	0	0	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	0	0	0	0
Liczba akcji w sztukach objętych dywidendą	0	0	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (objęte dywidendą)	0	0	0	0

**UWAGA:** 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 87 ust. 7 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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.**

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2014- 30.09.2014	4,1803	4,0998	4,2375	4,1755
01.01.2013- 30.09.2013	4,2231	4,0671	4,3432	4,2163
01.10.2013 - 30.09.2014 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1789			
01.10.2012 - 30.09.2013 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1948			
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.

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

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 01.01.-30.09.2014 r. wystąpił dnia 09.06.2014 r natomiast kurs maksymalny dnia 03.02.2014 r.

## 2.10. 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 30.09.2014 r. oraz zmiany w stosunku do bilansu na dzień 31.12.2013 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	30.09.2014	31.12.2013	zmiana w stosunku do 31.12.2013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 425	13 078	347
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	3 016	3 022	-6

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.09.2014 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>2 916</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	163
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	2 753
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>2 089</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	103

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

pozycja	tys. zł
- odsetek	1 986
- zakończenie postępowań	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 30.09.2014 r.:</b>	<b>25 732</b>

W okresie od 01.01.do 30.09.2014 r. nie dokonano odpisów aktualizacyjnych zapasów.

## 2.11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz inne istotne informacje

### Osiągnięte wyniki w okresie, którego dotyczy raport

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w III kwartale 2014 r. wyniosły 291 119 tys. zł. Były one zatem niemalże identyczne jak te, wypracowane w analogicznym okresie roku 2013, kiedy grupa osiągnęła sprzedaż 292 511 tys. zł. Już wówczas emitent sygnalizował odwrócenie spadkowej tendencji sprzedażowych oraz zauważalne na rynku ożywienie. Rok 2014 jak również wyniki wypracowane w samym kwartale III br. są tego potwierdzeniem. Również wypracowane zyski w III kwartale 2014 zdają się potwierdzać tą opinię oraz powrót stabilizacji na rynek. W III kw. 2014 r. Grupa Kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 4 569 tys. zł. W III kwartale roku ubiegłego Grupa wypracowała bardzo zbliżone wyniki – na poziomie netto wypracowała zysk w wysokości 4 860 tys. zł netto.

Od początku bieżącego roku emitent i jego grupa notują systematyczny wzrost przychodów oraz wypracowują dodatni wynik finansowy. Wprawdzie na rynku i w branży w której działa emitent nie mamy do czynienia z boomem inwestycyjnym, ale ożywienie, o którym emitent informował przy okazji publikacji raportów okresowych już rok temu w połączeniu ze skuteczną walką ze zjawiskiem wyłudzenia VAT-u w tzw. „karuzeli podatkowej”, poprzez wprowadzenie VAT-u odwróconego na niektóre wyroby stalowe (nowelizacja ustawy o VAT w tym zakresie obowiązuje od 01.10.2013 r.), pozwoliły emitentowi wykorzystać jego przewagi konkurencyjne i zwiększać z kwartału na kwartał przychody oraz poprawiać wyniki. Widać to w szczególności przy porównywaniu wyników skumulowanych, wypracowanych od początku roku. Tegoroczne przychody grupy kapitałowej emitenta po dziewięciu miesiącach 2014 r. są wyższe o ponad 81 mln zł od tych osiągniętych w analogicznym okresie roku 2013 i wyniosły 822 552 tys. zł. (wzrost o blisko 11%). Jeszcze lepiej wypada porównanie wypracowany zysków za te okresy. Emitent i jego grupa w 2014 r. wypracowali już zysk netto na poziomie 11 826 tys. zł podczas gdy po III kwartałach roku 2013 wyniósł on 4 142 tys. zł, a za cały 2013 rok 6 196 tys. zł.

W poniższych zestawieniach przedstawiono porównanie przychodów oraz wyników wypracowanych przez grupę emitenta jak również jednostkowe wyniki emitenta osiągnięte w samym kwartale III b.r. oraz narastająco od początku roku.

### A. Dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat grupy emitenta

#### a) Zyskowność brutto na sprzedaży w III kw. 2014 r. (01.07-30.09.2014) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	291 119	292 511	-1 392	-0,5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	270 935	273 933	-2 998	-1,1%



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

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 184</b>	<b>18 578</b>	1 606	8,6%
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,4%</b>		

**b) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za III kwartał 2014 r. (01.07-30.09.2014)**

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>4 569</b>	<b>4 860</b>	-291	-6,0%
wsk. rentowności netto [%]	<b>1,6%</b>	<b>1,7%</b>		
EBIT (w tys. zł)	6 569	6 872	-303	-4,4%
wsk. rentowności EBIT [%]	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	8 343	8 670	-327	-3,8%
wsk. rentowności EBITDA [%]	<b>2,9%</b>	<b>3,0%</b>		

**c) Zyskowność brutto na sprzedaży po III kw. 2014 r. (01.01-30.09.2014) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat**

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	822 552	741 445	81 107	10,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	767 766	699 933	67 833	9,7%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>54 786</b>	<b>41 512</b>	<b>13 274</b>	<b>32,0%</b>
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,6%</b>		

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

**d) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat po III kwartałach 2014 r. (01.01-30.09.2014)**

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>11 826</b>	<b>4 142</b>	7 684	185,5%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>		
EBIT (w tys. zł)	17 620	8 765	8 855	101,0%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<b>2,1%</b>	<b>1,2%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	22 881	13 946	8 935	64,1%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<b>2,8%</b>	<b>1,9%</b>		

**B. Dane z jednostkowego rachunku zysków i strat emitenta****a) Zyskowość brutto na sprzedaży w III kw. 2014 r. (01.07. – 30.09.2014 r.) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat**

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	288 819	290 572	-1 753	-0,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	268 727	272 237	-3 510	-1,3%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 092</b>	<b>18 335</b>	1 757	9,6%
<b>Zyskowość brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,3%</b>		

**b) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat za III kwartał 2014 r. (01.07. – 30.09.2014 r.)**

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>4 469</b>	<b>4 642</b>	-173	-3,7%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>		
EBIT (w tys. zł)	6 596	6 698	-102	-1,5%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<b>2,3%</b>	<b>2,3%</b>		

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

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
EBITDA (w tys. zł)	8 260	8 396	-136	-1,6%
wsk. rentowności EBITDA [%]	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>		

c) Zyskowność brutto na sprzedaży po III kw. 2014 r. (01.01-30.09.2014 r.) w porównaniu do analogicznego okresu roku 2013 – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	815 967	736 939	79 028	10,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	761 595	695 153	66 442	9,6%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>54 372</b>	<b>41 786</b>	12 586	30,1%
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>6,7%</b>	<b>5,7%</b>		

d) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat po III kwartałach 2014 r. (01.01.-30.09.2014 r.)

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013	zmiana między 2014 a 2013 r. [tys. zł]	zmiana między 2014 a 2013 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	11 465	4 683	6 782	144,8%
wsk. rentowności netto [%]	<b>1,4%</b>	<b>0,6%</b>		
EBIT (w tys. zł)	17 509	9 356	8 153	87,1%
wsk. rentowności EBIT [%]	<b>2,1%</b>	<b>1,3%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	22 439	14 184	8 255	58,2%
wsk. rentowności EBITDA [%]	<b>2,7%</b>	<b>1,9%</b>		

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

### **Istotne umowy handlowe zawarte w okresie sprawozdawczym:**

**W raporcie bieżącym nr 31/2014 z dnia 08.08.2014 r.** emitent poinformował, że w okresie od dnia 4 grudnia 2013 r. do 8 sierpnia 2014 r. zawarł z Eiffage Polska Budownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie (02-676), ul. Postępu 5a (dalej: Odbiorca) oraz ze spółką zależną Odbiorcy Eiffage Galeria S.A. z siedzibą w Warszawie (02-676), ul. Postępu 5a, umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 40 144 778,39 zł (czterdzieści milionów sto czterdzieści cztery tysiące siedemset siedemdziesiąt osiem złotych 39/100) netto. Największa z zawartych umów to umowa dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawarta ze Spółką zależną Odbiorcy. Wartość szacunkowa tej umowy wynosi 21 450 175,15 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów czterysta pięćdziesiąt tysięcy sto siedemdziesiąt pięć złotych 15/100) netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.08.2015 r.

**W raporcie bieżącym nr 32/2014 z dnia 15.09.2014 r.** oraz w powiązonym z nim **raporcie bieżącym nr 39/2014 z dnia 05.11.2014 r.** emitent poinformował, że w okresie od dnia 3 marca 2014 r. zawarł z Strabag Sp. z o.o. z siedzibą w Pruszkowie (dalej: Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 23 689 725,56 zł (dwadzieścia trzy miliony sześćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset dwadzieścia pięć złotych i pięćdziesiąt sześć groszy) netto. Największa z zawartych umów to umowa dostawy zbrojenia prefabrykowanego, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 15 września 2014 r. (dalej Umowa). Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi około 4,9 mln zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31 maja 2015 r. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowo wystawionej faktury.

### **Umowa na przegląd i badanie sprawozdań finansowych:**

W raporcie bieżącym nr 29/2014 z dnia 17.07.2014 r. emitent poinformował, że w dniu 16 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 13 ust. 2 pkt q) Statutu Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2014 r. oraz zbadania rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowego i skonsolidowanego sporządzonych na dzień 31.12.2014 r. Podmiotem uprawnionym do zbadania powyższych sprawozdań została wybrana spółka pod firmą **PKF CONSULT Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477 Rejestru prowadzonego przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów.

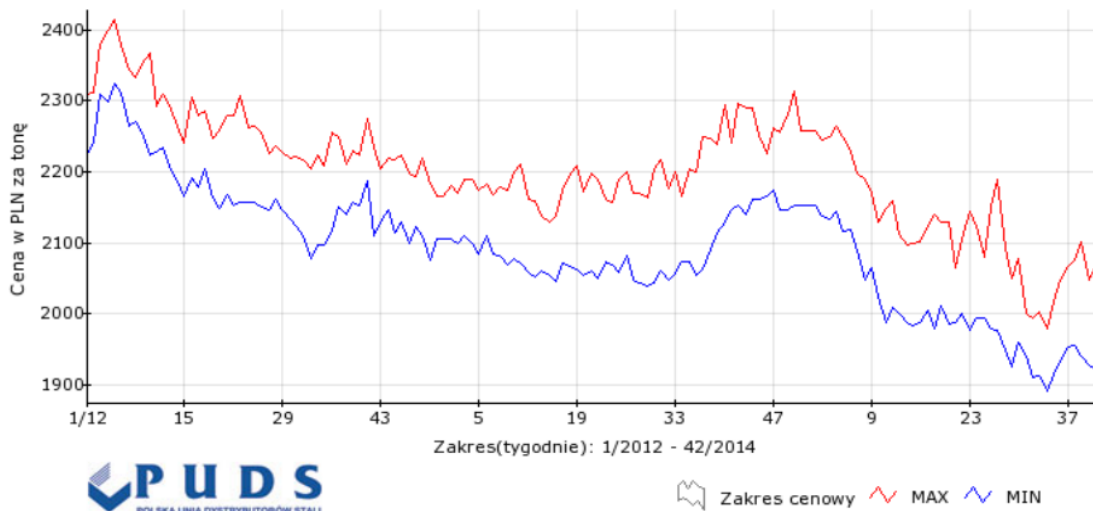
## **2.12. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy raport**

W III kwartale 2014 r. emitent i podmioty z jego grupy kapitałowej odnotowały bardzo zbliżone wyniki sprzedażowe i zyski do tych wypracowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. I w tym i w ubiegłym roku był to kwartał, w którym sprzedaż osiągnęła (jak dotychczas) najlepszy poziom w danym roku. W odniesieniu do opisu z rozdziału 2.17, w którym emitent pisze o sezonowości w swej działalności, takie tendencje w rozkładzie sprzedaży na przestrzeni roku świadczą o osiągnięciu pewnej stabilności w działalności. Stabilne, niewielkie ożywienie gospodarcze, które obserwujemy od początku 2013 roku sprawia, że rozkład sprzedaż w poszczególnych kwartałach roku zbliżony jest do wzorca, w którym kwartał III cechuje się najlepszymi wynikami w tym zakresie. Porównując wyniki osiągnięte w III kwartałach 2014 i 2013 r. zauważamy bardzo zbliżone poziomy przychodów ze sprzedaży i zysków w tych okresach. Warto jednak w tym kontekście zwrócić uwagę na kształtowanie się cen w tych okresach. Pokazujemy to na przykładzie kształtowania się na przestrzeni lat 2012-2014 cen na pręty żebrowane o przekroju 12 mm, które stanowią jeden z istotniejszych asortymentów w palecie asortymentowej emitenta. Podobna tendencja cenowa dotyczy również pozostałych asortymentów oferowanych przez emitenta. Jak widać na niżej zamieszczonym wykresie, ceny sprzedaży stali w III kw. 2014 były istotnie niższe od tych, które obowiązywały w okresach minionych. Wniosek narzuca się sam – aby osiągnąć bardzo zbliżone wyniki wyrażone w wartościach pieniężnych, emitent i podmioty z jego grupy, musiały w III kw. 2014 r. sprzedać większy wolumen oferowanych przez siebie towarów i wyrobów. Jest to niewątpliwie dowodem na skuteczne funkcjonowanie emitenta w konkurencyjnym otoczeniu oraz na odzyskiwanie przez niego rynku, który jeszcze kilkanaście miesięcy temu był dla niego znacząco ograniczony ze względu na powszechny w nim udział towarów skażonych procederem wyłudzenia VAT-u, w ramach przestępstw karuzeli podatkowej.

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

**Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500 – kształtowanie się cen w okresie 2012-2014****Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500**Cena min: **1916 PLN**  
Cena max: **2057 PLN****Indeks cen stali PUDS**

Tydzień: 42 Rok: 2014

Zakres(tygodnie): 1/2012 - 42/2014  
Zakres cenowy MAX MIN

	Poprzedni tydzień (zmiana):	Poprzedni rok (zmiana):
<b>Cena minimalna:</b>	1924 PLN (-8PLN / -0.42%)	2153 PLN (-237PLN / -11.01%)
<b>Cena maksymalna:</b>	2066 PLN (-9PLN / -0.44%)	2297 PLN (-240PLN / -10.45%)

Wykres. Indeks cen stali pręta żebrowanego fi 12mm, BST 500<sup>1</sup> w okresie od początku 2012 roku do października 2014 roku

Należy również zwrócić uwagę na istotną poprawę wyników skumulowanych, liczonych od początku roku w stosunku do tych wypracowanych w analogicznym okresie roku 2013 (wzrost przychodów ze sprzedaży o blisko 11% oraz zysku netto o 185%). Gdybyśmy pokusili się o wskazanie głównych czynników, które miały na to wpływ, to należałoby wymieć:

- 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 dotychczasowych miesiącach 2014 r., co przełożyło się na widoczną 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 w 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

<sup>1</sup> Najbardziej popularny pręt żebrowany stosowany w budownictwie o średnicy 12 mm klasy A III N

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

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;

### **2.13. 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 III kwartale 2014 r. nie było transakcji o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik lub poszczególne pozycje bilansu lub rachunku zysków i strat.

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

W III kwartale 2014 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

### **2.15. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym**

#### **Umowy handlowe:**

**W raporcie bieżącym nr 35/2014 z dnia 16.10.2014 r.** emitent poinformował, że w okresie od dnia 11 grudnia 2013 r. do dnia 16 października 2014 r. zawarł ze spółką WARBUD S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 162A, (dalej: Odbiorca), umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, w tym klatek zbrojeniowych i elementów zbrojarskich, o łącznej szacunkowej wartości 23 777 440,00 zł (dwadzieścia trzy miliony siedemset siedemdziesiąt siedem tysięcy czterysta czterdzieści złotych) netto. Największa z zawartych umów to Umowa na dostawy zbrojeń prefabrykowanych, o której zawarciu Emitent powziął wiadomość w dniu 25 września 2014 r. Umowa ta została zawarta z Odbiorcą działającym łącznie z Hochtief Polska S.A. ul. Elbląska 14, 01-737 Warszawa oraz HOCHTIEF Construction AG Openplatz 2, 45128 Essen, Niemcy w ramach spółki cywilnej WARBUD - HOCHTIEF - Muzeum II Wojny Światowej s.c. z siedzibą w Warszawie (02-342) Al. Jerozolimskie 162A. Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi ok. 13 mln zł (słownie: trzynaście milionów złotych) netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.04.2015 r.

**W raporcie bieżącym nr 37/2014 z dnia 30.10.2014 r.** emitent poinformował o spełnieniu warunku wejścia w życie umowy o współpracy handlowej z Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej (09-411) ul. Kordeckiego 23, której przedmiotem jest wzajemna sprzedaż wyrobów hutniczych o łącznej szacunkowej wartości 98 256 tys. zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy złotych) netto. Przewidywany termin zakończenia umowy: 48 miesięcy od rozpoczęcia sprzedaży. Emitent o umowie tej informował w raporcie bieżącym nr 26/2014 z dnia 23.06.2014 r. Warunkiem zawieszającym Umowy, który został spełniony jest uprawnomocnienie się postanowień o umorzeniu postępowań w sprawach zawisłych pomiędzy stronami wskutek zawartych ugód.

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

### **Decyzja Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie**

**W raporcie bieżącym nr 35/2014 z dnia 16.10.2014 r.** emitent poinformował o oddaleniu przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie skargi Emitenta na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie z dnia 16 grudnia 2013 r. o nr 1401/PTP-II/4407-171/13/ZJ. Wyrok WSA nie jest prawomocny i Emitentowi przysługuje odwołanie do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W związku z powyższym Emitent informuje, że zamierza złożyć wniosek do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie o wydanie pisemnego uzasadnienia wyroku i będzie wnosił skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego na decyzję Izby i wyrok WSA jako niezgodnych z przepisami oraz aktualnym orzecznictwem Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej oraz krajowych sądów administracyjnych. O wydanej decyzji Izby Skarbowej Emitent informował w raporcie nr 39/2013 z dnia 17. 12. 2013 r.

### **Postanowienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29.10.2014 r.**

W raporcie bieżącym nr 36/2014 r. z dnia 29.10.2014 r. emitent opublikował uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się tego dnia. Najważniejsza z nich dotyczy zmiany statutu w punkcie dotyczącym określenia siedziby spółki. NWZA zmieniło siedzibę spółki z dotychczasowej w mieście Warszawa na nową w mieście Zawiercie. Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W raporcie bieżącym 36/2014 opublikowano jednolitą treść statutu spółki.

Zmiana siedziby podyktowana jest uproszczeniem struktury organizacyjnej spółki oraz usprawnieniem procesów przepływu informacji i podejmowania decyzji.

## **2.16. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych**

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

- a) 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);
- b) 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;
- c) 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 Spółki 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 umożliwiających 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:

- a) segment działalności handlowej ,
- b) segment działalności produkcyjnej;

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

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

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przychody segmentu</b>	517 751	464 317	307 341	286 549	825 092	750 781
<b>Koszty segmentu</b>	509 947	457 437	289 193	277 949	799 140	735 386
<b>Wynik segmentu</b>	<b>7 804</b>	<b>6 880</b>	<b>18 148</b>	<b>8 600</b>	<b>25 952</b>	<b>15 395</b>
Pozostałe przychody Grupy					572	1 819
Pozostałe koszty Grupy					12 321	12 223
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych</b>					<b>240</b>	<b>-44</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>					<b>0</b>	<b>85</b>
<b>Zysk brutto</b>					<b>14 443</b>	<b>5 032</b>
podatek dochodowy					2 617	890
<b>Zysk netto</b>					<b>11 826</b>	<b>4 142</b>

Przychody według segmentów są zgodne z łącznymi przychodami z uwzględnieniem ujmowanego per saldo wyniku na różnicach kursowych, sprzedaży środków trwałych czy inwestycji.



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

AKTYWA	Segment handlowy		Segment produkcyjny		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.09.2013	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.09.2013	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.09.2013	Na dzień 30.09.2014	Na dzień 30.09.2013
Aktywa trwałe razem	<b>69 507</b>	<b>70 943</b>	<b>82 934</b>	<b>85 595</b>	<b>125 886</b>	<b>128 101</b>	<b>278 327</b>	<b>284 639</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	69 043	70 445	79 402	82 178	7 278	7 012	155 723	159 635
Wartości niematerialne, w tym:	392	475	1 541	1 614	96 483	96 524	98 416	98 613
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 290	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	72	23	1 988	1 803	0	0	2 060	1 826
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	18 563	21 032	18 563	21 032
Należności długoterminowe	0	0	3	0	546	908	549	908
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	3 016	2 625	3 016	2 625
Aktywa obrotowe razem	<b>157 881</b>	<b>166 167</b>	<b>162 428</b>	<b>131 925</b>	<b>3 998</b>	<b>2 691</b>	<b>324 643</b>	<b>302 300</b>
Zapasy	53 795	44 653	105 510	64 135	0	71	159 305	108 859
Należności handlowe, w tym:	102 987	120 616	56 292	67 359	0	0	159 279	187 975
- od jednostek powiązanych	1 695	1 924		687	0	0	1 695	2 611
- od pozostałych jednostek	101 292	118 692	56 292	66 672	0	0	157 584	185 364
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	786	253	311	335	904	1 248	2 001	1 836
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	432	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	313	645	315	96	3 094	940	3 722	1 681
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	336	1 517
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>227 388</b>	<b>237 110</b>	<b>245 362</b>	<b>217 520</b>	<b>129 884</b>	<b>130 792</b>	<b>602 970</b>	<b>586 939</b>

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

## 2.17. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Głównymi odbiorcami towarów i wyrobów oferowanych przez podmioty z Grupy Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z szeroko pojętej branży budowlanej – w ciągu ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła 40%-60% całkowitej sprzedaży Spółki. Powoduje to, że cykl produkcyjny tej branży ma silne odzwierciedlenie na sezonową strukturę sprzedaży Konsorcjum Stali S.A. Historia minionych lat funkcjonowania Konsorcjum Stali S.A. (włączenie do Grupy Kapitałowej przychodów spółki zależnej Polcynk, niewiele zaburza tą analizę z uwagi na niski udział przychodów tej spółki w całkowitych przychodach Grupy) pokazywała, że I kwartał roku z uwagi na okres zimowy i warunki pogodowe z reguły był okresem obniżenia zapotrzebowania na wyroby stalowe a udział przychodów ze sprzedaży zrealizowanej w tym okresie w przychodach całorocznych nie przekraczał zwykle 15%-22%. Kwartał drugi okresów minionych pod względem wyników sprzedaży zbliżony był do kwartału czwartego, a ich udział w zrealizowanych przychodach całorocznych kształtował się na poziomie po ok. 25%-28% dla każdego z tych kwartałów. Historia minionych lat działalności emitenta pokazywała również, że najlepszym pod względem wyników sprzedażowych i realizowanych zysków był dotychczas dla spółki kwartał trzeci z przychodami ze sprzedaży na poziomie ok. 28%-33% całorocznych przychodów. Reguła ta została jednak złamana w roku 2007, w którym łagodna zima jak i znaczący wzrost popytu spowodowany boorem inwestycyjnym przyczyniły się do tego, że I kwartał był najlepszy pod względem osiągniętych wyników sprzedaży i wypracowanych zysków. Przychody osiągnięte w tym okresie stanowiły 28,5% całkowitych przychodów Spółki. Pozostałe kwartały 2007 r. stanowiły następujące udziały w osiągniętych przychodach całorocznych: II kw. 25,9%, III kw. 23,8%, IV kw. 21,8%.

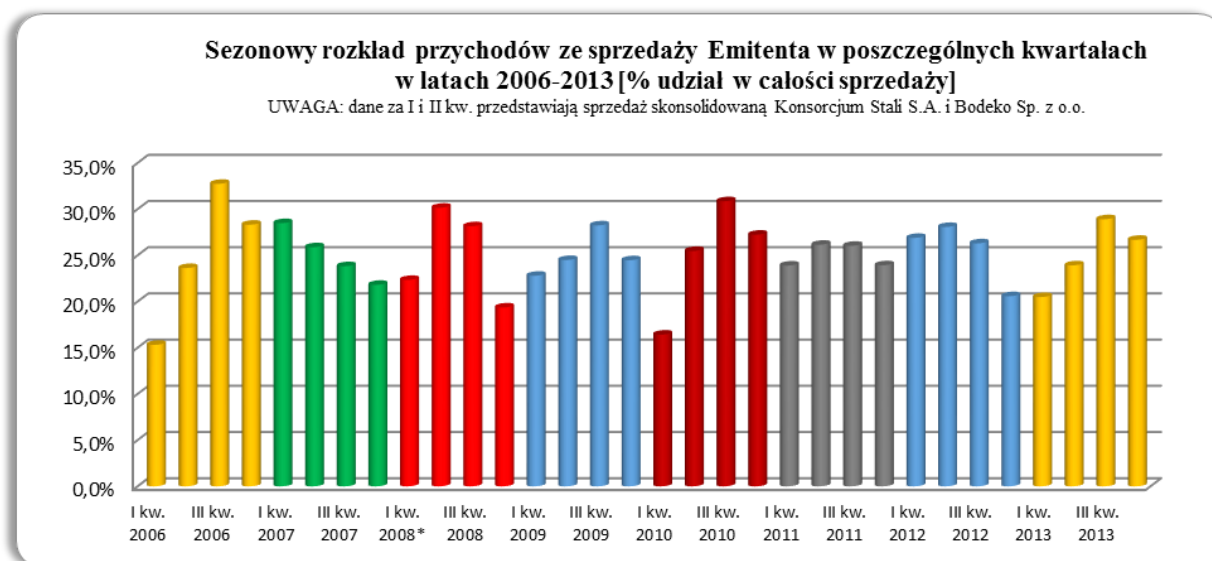
Z kolei rok 2008 był nietypowy pod względem kwartalnego rozkładu przychodów ze sprzedaży Spółki ze względu na połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o, które nastąpiło tuż na początku III kwartału. Z tego względu proste porównanie wyników ze sprzedaży osiągniętych w II połowie roku do tych osiągniętych w I połowie roku da mylny obraz sezonowości, gdyż przychody i wyniki wypracowane w III i IV kwartale uwzględniają już efekt połączenia, podczas gdy analogiczne wyniki z I i II kwartału 2008 r. pokazują wyłącznie dane wypracowane przez strukturę organizacyjną Spółki sprzed połączenia. Dzieje się tak, bowiem rachunek zysków i strat spółek łączących się nie podlega konsolidacji, tj. nie wykazuje się przychodów, kosztów i zysków/strat spółki przejmowanej w rachunku zysków i strat spółki przejmującej. Dlatego, aby odzwierciedlić sezonowość rozkładu przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2008 r. emitent na poniższym wykresie i w poniższym zestawieniu doprowadził do porównywalności danych z I-II kwartału 2008 z danymi z III-IV kwartału 2008 r. poprzez przedstawienie przychodów ze sprzedaży za I i II kw. 2008 r. w postaci skonsolidowanych wielkości osiągniętych przez Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o. w tych dwóch okresach. Wielkość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży została zaczerpnięta ze sprawozdań finansowych pro forma opublikowanych przez emitenta w Memorandum Informacyjnym sporządzonym na potrzeby połączenia z Bodeko Sp. z o.o. i emisji akcji serii C (publikacja zatwierdzonego przez KNF Memorandum w dniu 07.11.2008 r.).

Wyszczególnienie	I kw. 2008*	II kw. 2008*	III kw. 2008	IV kw. 2008	RAZEM 2008
Przychody ze sprzedaży łącznie	254 229	343 128	320 358	220 181	1 137 896
udział w sprzedaży za dany rok	22,3%	30,2%	28,2%	19,3%	100,0%

Uwaga: wg informacji przedstawionej w tekście powyżej dane dotyczące sprzedaży za I i II kw. 2008 r. są danymi skonsolidowanymi Konsorcjum Stali S.A. i Bodeko Sp. z o.o.

Po dokonaniu korekt mających na celu doprowadzenie do porównywalności danych dotyczących sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2008 r. uzyskujemy obraz 2008 r. pokazujący, że sezonowy, kwartalny rozkład sprzedaży w tym okresie był bardziej zbliżony do typowych lat 2004-2006. Na wykresie obrazującym rok 2008 odbijają się jednak również niekorzystne tendencje charakterystyczne dla całej gospodarki polskiej i światowej, czego wyrazem jest stopniowy spadek przychodów w III kw. i osiągnięcie najniższej sprzedaży kwartalnej w IV kwartale 2008 r. Typowymi sezonowymi rozkładami sprzedaży charakteryzowały się lata 2009-2010, w których w pierwszym kwartale spółka osiągała najniższe przychody ze sprzedaży w roku a w trzecim najwyższe.

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



Jak pokazuje powyższy wykres, rok 2011 charakteryzował się najbardziej wyrównanym rozkładem sprzedaży w poszczególnych kwartałach. Wprawdzie pierwszy i czwarty kwartał również charakteryzowały się najmniejszym udziałem wartości przychodów ze sprzedaży w okresie w całkowitej sprzedaży roku (po ok. 23,9%), to jednak nie obserwowaliśmy w tym przypadku tak znaczących odchyień w stosunku do sprzedaży uzyskanej w II i III kwartale, jak to miało miejsce w latach ubiegłych. Odchylenia te wyniosły zaledwie ok. 2% (sprzedaż w II kw. 2011 r., który był najlepszy pod tym względem, stanowiła udział 26,1% sprzedaży rocznej). Dla porównania – o ile w 2010 r. różnica między przychodami ze sprzedaży między najlepszym pod tym względem kwartałem III i najgorszym kwartałem I wyniosła blisko 47%, to w roku 2011 różnica ta stanowiła zaledwie ok. 9%. Rok 2012 miał zaburzoną strukturę kwartalnego rozkładu przychodów ze sprzedaży. Zaburzenia pod tym względem wprowadziły spowolnienie gospodarcze, kończące się inwestycje związane z przygotowaniem do turnieju EURO 2012 oraz coraz dotkliwsze dla branży budowlanej zatory płatnicze i upadłości podmiotów. Z tych powodów sprzedaż w II półroczu stopniowo wyhamowywała a III i IV kwartał roku charakteryzowały się gorszymi wynikami zarówno pod względem osiągniętych przychodów i zysków.

Patrząc na wykres dla roku 2013 można zauważyć, że jest on niemal lustrzanym odbiciem roku 2012. W kwartałach od I do III Emitent osiągał coraz lepsze wyniki sprzedażowe, które potwierdzały odwrócenie spadkowego trendu obserwowanego od II półrocza 2012 r. Nawet spadek udziału sprzedaży w IV kw. 2013 r., w którym tradycyjnie następuje sezonowe wyhamowanie sprzedaży w branży, gdy porównuje się go do wyników IV kw. 2012 r. oraz I i II kw. 2013 r. potwierdzają, że spółka wraz z wychodzącą ze spowolnienia gospodarką stopniowo wchodzi w etap ponownego ożywienia i wzrostu sprzedaży.

Dotychczasowy przebieg roku 2014 r. pod względem sprzedaży zdaje się potwierdzać przypuszczenie, że pod względem sezonowego rozkładu sprzedaży będzie to tradycyjny rok.

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

W III kwartale 2014 r. zarówno emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

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

**2.19. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

W III kwartale 2014 r. emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy i nie deklarowały wypłaty dywidendy.

**2.20. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Prognozy wyników na 2014 r. nie były publikowane.

**2.21. Zysk przypadający na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki 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	30.09.2014	30.09.2013
Zysk netto zannualizowany z działalności kontynuowanej	13 880	5 738
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	13 880	5 738
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	13 880	5 738
– Liczba wyemitowanych akcji:		
Wyszczególnienie	30.09.2014	30.09.2013
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 wyrażone w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Wyszczególnienie	30.09.2014	30.09.2013
- 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.

## 2.22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.09.2014	31.12.2013	Zmiana na dzień 30.09.2014 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2013
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	10 439	0	10 439
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	14 770	11 546	3 224
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	0	0	0
Inne zobowiązania warunkowe (faktoring)	26 323	18 908	7 415
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>51 532</b>	<b>30 454</b>	<b>21 078</b>

## 2.23. 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.

### Spółka zależna:

**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.

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

**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.

#### **Spółki stowarzyszone:**

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

W bieżącym 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.

#### **Transakcje z członkami organów zarządzających i nadzorujących**

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01-30.09.2014 r. oraz 01.01-30.09.2013 r.

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

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	
	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013	30.09.2014	30.09.2013
<b>Jednostka dominująca</b>												
<b>Konsorcjum Stali S.A</b>												
<b>Jednostki zależne:</b>												
POLCYNK Sp.z o.o. od 31.07.2009*	1 946	1 037	145	85	293	362	0	43	52	38	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	2	2	0	0	0	2	0	2	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 948</b>	<b>1 039</b>	<b>145</b>	<b>85</b>	<b>293</b>	<b>364</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszona:</b>												
RBS STAL Sp.z o.o.	3 719	9 465	0	0	1 683	2 577	0	0	0	0	0	0
Unia Stalowa Sp. z o.o.	0	0	41 727	69	0	0	0	0	11 425	48	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 719</b>	<b>9 465</b>	<b>41 727</b>	<b>69</b>	<b>1 683</b>	<b>2 577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 425</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Podmioty powiązane osobowo</b>												
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp.J.	93	143	341	158	12	31	0	2	0	5	0	0
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	7	3	21	67	0	0	0	0	0	0	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	13	1 033	190	0	0	0	0	77	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>100</b>	<b>159</b>	<b>1 395</b>	<b>415</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OGÓŁEM</b>	<b>5 767</b>	<b>10 663</b>	<b>43 267</b>	<b>569</b>	<b>1 988</b>	<b>2 972</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>11 554</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(kwoty wyrażone 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 zdarzeń tego typu.

**Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje**

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

**Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych****– Nabycie, budowa, rozbudowa lub inne zwiększenie wartości aktywów trwałych**

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2013 – 30.09.2013
Grunty (gr. "0")	0	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	604	70
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	356	383
Środki transportu (gr. "7")	382	0
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	43	45
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>1 385</b>	<b>498</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>85</b>	<b>11</b>

**– Sprzedaż bądź likwidacja aktywów trwałych**

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2014 – 30.09.2014	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2013 – 30.09.2013
Grunty (gr. "0")	0	8
Budynki i budowle (gr. "1-2)	0	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	1	0
Środki transportu (gr. "7")	54	179
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	0	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>55</b>	<b>187</b>

**Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych**

Stan zobowiązań inwestycyjnych na dzień 30.09.2014 r. wynosi 88 tys. dotyczy nabycia maszyn i urządzeń oraz modernizacji budynku.

**Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

**Korekty błędów poprzednich okresów**

Nie wystąpiły w omawianym okresie.



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

## 2.24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów Emitenta

Aktualnie nie ma sporów i postępowań spełniających kryteria wymienione w tytule tego punktu.

## 2.25. Informacje o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Na dzień **30.09.2014 r.** emitent udzielał następujących poręczeń i gwarancji własnych:

- Dnia 01.01.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji zapłaty firmie ArcelorMittal Flat Carbon Europe S.A. za zobowiązania wobec tej firmy z tytułu zakupu od niej wyrobów hutniczych przez Unię Stalową Sp. z o.o. Gwarancja obowiązuje do dnia 31.12.2014 r. i udzielona została do łącznej kwoty nieprzekraczającej 2.500.000 EUR (w przeliczeniu na PLN na dzień 30.09.2014 r. daje to kwotę 10 439 tys. PLN). Udzielona gwarancja jest nieprzenośna. Podlega Jednolitym Przepisom dot. Roszczeń Gwarancyjnych, publikacja ICC nr 758.
- Dnia 05.06.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. ustanowiło zabezpieczenie wekslowe na rzecz Unii Stalowej Sp. z o.o. wystawiając weksel własny in blanco wraz ze stosownym porozumieniem wekslowym. Beneficjent tego zabezpieczenie w przypadku niewywiązania się przez emitenta z zobowiązań wobec niego ma prawo wypełnić weksel do kwoty odpowiadającej nie zapłaconym należnościom wraz z należnymi z tego tytułu odsetkami ustawowymi oraz kosztami poniesionymi w związku z dochodzeniem tych należności

Na dzień **30.09.2014 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:

### Gwarancje w PLN

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	walut a gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-06-21	41 340,00	PLN	2014-12-31	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;
2	2014-05-27	4 290 000,77	PLN	2015-05-31	Warbud S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	Konsorcjum Stali S.A. nie łącząc ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanych i planowanych przez Warbud S.A. inwestycji budowlanych. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;

### Gwarancje w EUR

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	walut a gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-12-08	2 500 000	EUR	2014-12-31	ISD Dunaferr Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez Emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.; Pierwotna wartość gwarancji udzielonej dnia 09.02.2010 r. wynosiła 1.000.000 EUR. Dnia 18.11.2010 r. kwota gwarancji została podniesiona o 500.000 EUR do kwoty 1.500.000 EUR i wydłużona do 31.01.2011 r., następnie aneksem z 14.01.2011 r. gwarancja została zwiększona do 2.000.000 EUR i przedłużona do 31.12.2011 r. Dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR a następnie przedłużona do 31.12.2013 r. i obecnie do 31.12.2014 r.

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

Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych w PLN wyniosła 4 331 340,77 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 000 EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 30.09.2014 r. daje wartość 10 438 750 zł. Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 30.09.2014 r. wyniosła zatem 14 770 090,77 zł.

## **2.26. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na wyniki osiągane przez emitenta w kolejnych kwartałach będzie miała sytuacja gospodarcza Polski i najbliższych partnerów handlowych naszego kraju. Utrzymanie się pozytywnych trendów w rozwoju polskiego przemysłu, budownictwa, które obserwujemy niezmiennie od II kwartału 2013 r. a także następujący powoli oraz spodziewany wzrost nakładów inwestycyjnych, zagwarantują systematyczny wzrost przychodów i zysków w Konsorcjum Stali S.A. i jej Grupie Kapitałowej. Zapoczątkowane w drugim i potwierdzone w trzecim kwartale 2013 r. symptomy poprawy koniunktury gospodarczej w Polsce dają również efekty w kolejnych kwartałach roku 2014. Jest to widoczne szczególnie poczynając od II kw. 2014 r., kiedy to popyt w branży ożywił się po naturalnej sezonowej stagnacji, która następuje tradycyjnie w IV i I kwartale każdego roku. Szczególnie dużą nadzieję emitent wiąże z realizacją dalszych inwestycji publicznych i wykorzystaniem przez Polskę ogromnych dotacji unijnych oraz wzrostem popytu wewnętrznego. Optymistycznie zapowiadają się najbliższe lata dla Polski z prognozowanym wzrostem PKB przekraczającym 3%, który jak mamy nadzieję, nie zostanie wyhamowany eskalacją konfliktu rozgrywającego się za naszą wschodnią granicą.

Po silnym spowolnieniu, które szczególnie mocno dotknęło branże, w których działa i z którymi współpracuje emitent, widzimy odbicie. Emitent i jego grupa kapitałowa weszły na ścieżkę powolnego, aczkolwiek systematycznego wzrostu. Umiarkowanym optymizmem napawają również dobre informacje napływające z krajów ościennych, głównie z Niemiec, które są tradycyjnie największym odbiorcą produktów stalowych wytwarzanych w Polsce. Rośnie polski export, a co za tym idzie wiele zakładów coraz odważniej zamawia wyroby hutnicze niezbędne do wytwarzania konstrukcji stalowych, maszyn, mebli, sprzętu AGD czy produktów dla motoryzacji.

Emitent ocenia, że budownictwo infrastrukturalne w kolejnych latach nadal będzie głównym odbiorcą stali budowlanej i zbrojeń budowlanych. Nowe rozdanie funduszy europejskich w wysokości prawie 82,3 mld EUR (źródło: [http://www.mir.gov.pl/fundusze/Fundusze\\_Europejskie\\_2014\\_2020](http://www.mir.gov.pl/fundusze/Fundusze_Europejskie_2014_2020)) w dalszym ciągu będzie napędzać rozwój infrastruktury w Polsce. Rozpoczynane są nowe projekty drogowe, kontynuowane będą rozpoczęte w ubiegłych latach. Rząd planuje w latach 2014-2020 powstanie 1770 km dróg ekspresowych i autostrad oraz 35 obwodnic, na co, jak informowała w swoim exposé sejmowym pani premier Ewa Kopacz, przewiduje wydać ok. 93 mld zł (źródło: za puds.pl, dn. 02.10.2014 r.). Stopniowe uspakajanie nastrojów na rynkach finansowych oraz symptomy trwałej poprawy koniunktury gospodarczej powodują, że obserwujemy również coraz większe zainteresowanie inwestycjami sektora prywatnego. Wielu naszych klientów rozwija swoje bazy magazynowe i produkcyjne nastawiając się na wzrost sprzedaży i zysków w najbliższych latach. Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, biurów, budynków przemysłowych. Pojawia się większe zapotrzebowanie na stal z tego segmentu rynku a coraz więcej przedsiębiorców ocenia, że jest to dobry moment na inwestycje. Branża produkcji zbrojeń budowlanych spore nadzieje wiąże również z planowanymi inwestycjami na kolei i w energetyce, których początki już widać, ale w dużej mierze niestety cały czas pozostają jednak jeszcze w sferze planów, bądź dopiero co rozstrzyganych przetargów. Jak szacują eksperci OECD sektor związany z produkcją energii elektrycznej będzie generował ok. 12% łącznego globalnego zapotrzebowania na stal (źródło: puds.pl; 05.07.2013). W Polsce do 2020 r. Ministerstwo Skarbu Państwa zapowiedziało wydatki na nowe inwestycje we wzrost mocy produkcyjnych w energetyce na poziomie 30 mld zł. Ruszyła inwestycja w Opolu, a kolejne rozpoczną się w Tychach, Stalowej Woli, Legnicy, Turowie, Kozienicach i we Włocławku. Dodatkowe 41 mld zł to planowane do 2019 r. wydatki spółek energetycznych na inwestycje w infrastrukturę energetyczną. Niebagatelną kwotę wydatków 19 mld zł w najbliższych latach zapowiedziało również MSP na inwestycje związane z gazem ziemnym (źródło: puds.pl; 17.02.2014). Zapowiadane są również znaczące inwestycje w infrastrukturę kolejową. Do końca 2015 r. PKP powinny rozliczyć 21 mld zł dotacji z poprzedniej perspektywy budżetowej UE zakończonej w 2013 r., a do podziału są już środki z nowej perspektywy (źródło: forsals.pl; 22.10.2013 r. za „Dziennik Gazeta Prawna”). W latach 2014-2020 PKP PLK może wydać na inwestycje kolejne 36 mld zł, z czego 28 mld zł to planowane dotacje z perspektywy budżetowej UE na lata 2014-2020 (źródło: forsals.pl; 14.10.2013; za „Gazeta Prawna”).

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

W nadchodzących latach przewidywane jest również ożywienie w sektorze budownictwa mieszkaniowego. Jak podaje Związek Banków Polskich rok 2013 był najgorszym od 2005 roku pod względem ilości i wartości udzielonych kredytów. W 2013 r. udzielono zaledwie 176 tys. kredytów na łączną wartość 36,5 mld zł. Dla porównania w 2009 r., który był najtrudniejszym rokiem ostatniego kryzysu, udzielono 189 tys. kredytów na łączną kwotę 39 mld zł. Przewiduje się jednak, że rok 2014, a zwłaszcza kolejne lata będą już pod tym względem lepsze, co przyczyni się do ożywienia i w tym sektorze (źródło: money.pl; 25.02.2014). Potwierdzają to m.in. współpracujące z emitentem instytucje finansowe, które zauważają wyraźną poprawę kondycji firm z tego sektora budownictwa oraz zwiększenie ilości realizowanych projektów.

Duże znaczenie dla rozwoju branży stalowej i rozwoju emitenta oraz podmiotów z jego grupy kapitałowej ma również zmiana przepisów w zakresie podatku VAT w zakresie handlu stalą. Wprowadzony od 01.10.2013 r. tzw. VAT odwrócony na znaczną część wyrobów hutniczych, w dużym stopniu wyeliminował nieuczciwą konkurencję oraz przestępców podatkowych, którzy wypaczali zasady konkurencji w branży, zaniżali ceny i marże oraz w znacznym stopniu ograniczali sprzedaż uczciwych podmiotów. Wprawdzie jak podaje PUDS nadal są rozbieżności między importem a eksportem w handlu prętami żebrowanymi w krajach z Grupy Wyszehradzkiej (źródło: puds.pl; 18.02.2014), a branża długo jeszcze będzie poddawana rygorystycznym kontrolom i sankcjom ze strony organów skarbowych, które nie koniecznie zawsze zainteresowane są ściganiem organizatorów przestępczego procederu wyłudzenia podatku VAT i podmioty świadomie w tym procederze uczestniczące, to jednak i we wprowadzonych regulacjach emitent upatruje swojej dużej szansy na dalszy rozwój na warunkach uczciwej konkurencji.

Wszystkie wyżej opisane czynniki w opinii emitenta przyczynią się do stopniowego zwiększania jego sprzedaży i poprawy wyników finansowych w perspektywie nadchodzących kwartałów.

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

### 3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA 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

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

Od czasu publikacji ostatniego sprawozdania okresowego nie było zmian w organach zarządczych i nadzorczych emitenta.

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

### 3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego półrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z póź. zm. (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 z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.09.2014 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 14.11.2014 r.

### 3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania niezbadanego 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 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 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.

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

- **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 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 sporządzenia, 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

W okresie, za który sporządzono niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe emitent nie wypłacał dywidend.

Wszystkie inne istotne informacje zostały zawarte w opisie do skróconego sprawozdania skonsolidowanego zawartego w niniejszym raporcie.

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013 - 30.09.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	815 967	195 193	736 939	174 502
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	17 509	4 188	9 356	2 215
Zysk (strata) brutto	14 090	3 371	5 686	1 346
Zysk (strata) netto	11 465	2 743	4 683	1 109
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 401	7 033	25 306	5 992
Przeptywy pieniężne netto z działalności	2 261	541	2 178	516

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 30.09.2014		01.01.2013 - 30.09.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
inwestycyjnej				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-30 223	-7 230	-27 917	-6 611
Przepływy pieniężne netto, razem	1 439	344	-433	-103
Aktywa razem	599 489	143 573	535 541	129 133
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	307 518	73 648	254 902	61 464
Zobowiązania długoterminowe	658	158	760	183
Zobowiązania krótkoterminowe	294 345	70 493	241 907	58 330
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	291 971	69 925	280 639	67 670
Kapitał zakładowy	5 897	1 412	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)	2,33	0,56	0,90	0,22
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,33	0,56	0,90	0,22
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	49,51	11,86	48,15	11,42
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	49,51	11,86	48,15	11,42
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda w zł	0	0	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą w Zł	0	0	0	0
Liczba akcji w sztukach objętych dywidendą	0	0	0	0
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (objęte dywidendą) z zł	0	0	0	0

**UWAGA:** 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 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.**

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2014- 30.09.2014	4,1803	4,0998	4,2375	4,1755
01.01.2013- 30.09.2013	4,2231	4,0671	4,3432	4,2163
01.10.2013 - 30.09.2014 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1789			
01.10.2012 - 30.09.2013 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1948			
31.12.2013 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,1472

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

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

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 01.01.-30.09.2014 r. wystąpił dnia 09.06.2014 r natomiast kurs maksymalny dnia 03.02.2014 r.

### 3.8. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>277 944</b>	<b>279 820</b>	<b>284 206</b>	<b>284 262</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	147 676	148 716	151 161	151 304
Wartości niematerialne, w tym:	98 409	98 420	98 554	98 605
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	10 016	10 016	10 016	10 016
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	250	250	281
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18 563	19 386	21 032	21 032
Należności długoterminowe	546	546	696	889
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 484	2 486	2 497	2 135
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>321 545</b>	<b>314 132</b>	<b>251 335</b>	<b>298 958</b>
Zapasy	158 395	161 491	105 018	107 406
Należności handlowe, w tym:	157 630	147 960	142 195	186 394
- od jednostek powiązanych	1 988	538	1 667	2 973
- od pozostałych jednostek	155 642	147 422	140 528	183 421
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	1 694	899	554	1 552
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	432
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 490	3 446	2 051	1 657
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	1 517	1 517
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>599 489</b>	<b>593 952</b>	<b>535 541</b>	<b>583 220</b>



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

PASYWA	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>291 971</b>	<b>287 502</b>	<b>280 639</b>	<b>283 983</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	291 971	287 502	280 639	283 983
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	85 047	85 047	78 104	78 103
Kapitał z aktualizacji wyceny	195	195	195	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900	30 900
Zyski/straty lat ubiegłych	5 725	1 256	1 336	4 683
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>307 518</b>	<b>306 450</b>	<b>254 902</b>	<b>299 237</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>12 515</b>	<b>12 399</b>	12 235	<b>12 019</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 229	12 113	11 868	11 755
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>264</b>	<b>264</b>	<b>264</b>	<b>253</b>
- długoterminowe	240	240	240	231
- krótkoterminowe	24	24	24	22
<b>Rezerwy na zobowiązania i inne</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>103</b>	<b>11</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	22	22	103	11
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>658</b>	<b>690</b>	<b>760</b>	<b>659</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	658	690	760	659
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>294 345</b>	<b>293 361</b>	<b>241 907</b>	<b>286 559</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	107 198	120 108	132 787	124 877
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>134 361</b>	<b>123 958</b>	<b>79 421</b>	<b>138 029</b>
- od jednostek powiązanych	11 554	11 068	23	91
- od pozostałych jednostek	122 807	112 890	79 398	137 938
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 058	1 383	802	570
Zobowiązania krótkoterminowe inne	50 728	47 912	28 897	23 083
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>599 489</b>	<b>593 952</b>	<b>535 541</b>	<b>583 220</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	291 971	287 502	280 639	283 983
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	49,51	48,75	47,59	48,15

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

**3.9. Jednostkowy rachunek zysków i strat**

Jednostkowy rachunek zysków i strat	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>288 819</b>	<b>815 967</b>	<b>290 572</b>	<b>736 939</b>
- od jednostek powiązanych	2 282	5 767	4 198	10 663
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	109 662	299 736	106 946	276 562
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	179 157	516 231	183 626	460 377
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>268 727</b>	<b>761 595</b>	<b>272 237</b>	<b>695 153</b>
- od jednostek powiązanych	2 193	5 507	4 030	10 303
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	101 151	278 871	101 136	264 726
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	167 576	482 724	171 101	430 427
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>20 092</b>	<b>54 372</b>	<b>18 335</b>	<b>41 786</b>
Koszty sprzedaży	9 298	28 604	9 259	25 615
Koszty ogólnego zarządu	2 946	8 474	2 378	7 081
Pozostałe przychody operacyjne	-734	1 805	4 811	9 425
Pozostałe koszty operacyjne	518	1 590	4 811	9 159
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 596</b>	<b>17 509</b>	<b>6 698</b>	<b>9 356</b>
Przychody finansowe	409	1 271	365	1 820
Koszty finansowe	1 453	4 690	1 724	5 490
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 552</b>	<b>14 090</b>	<b>5 339</b>	<b>5 686</b>
Podatek dochodowy	1 083	2 625	697	1 003
- część bieżąca	965	2 250	570	570
- część odroczone	118	375	127	433
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>4 469</b>	<b>11 465</b>	<b>4 642</b>	<b>4 683</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)</b>		<b>13 725</b>		<b>5 336</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,33		0,90
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		2,33		0,90

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

**3.10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
Zysk (strata) netto	4 469	11 465	4 642	4 683
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	4 469	11 465	4 642	4 683
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym		0		0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	4 469	11 465	4 642	4 683

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

**3.11. Jednostkowe 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>Trzy miesiące zakończone 30.09.2014 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2014 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>
Wynik netto za 3 m-ce 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 469	4 469
Emisja akcji									
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne									
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku									
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych									
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy									
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2014 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>11 465</b>	<b>291 971</b>

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

**Jednostkowe 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>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2014 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>78 104</b>	<b>195</b>	<b>30 900</b>	<b>1 336</b>	<b>0</b>	<b>280 639</b>
Wynik netto za 9 m-cy 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	11 465	<b>11 465</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczone odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-133	0	<b>-133</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podział zysku /Pokrycie straty	0	0	0	6 943	0	0	-6 943	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 30.09.2014 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>11 465</b>	<b>291 971</b>

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

**Jednostkowe 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>Trzy miesiące zakończone 30.09.2013 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.07.2013 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>
Wynik netto za 3 m-ce 2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 642	<b>4 642</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	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 30.09.2013 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>4 683</b>	<b>283 983</b>

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

**Jednostkowe 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>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2013 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>82 343</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>-4 240</b>	<b>0</b>	<b>279 300</b>
Wynik netto za 9 m-cy 2013 roku	0	0	0	0	0	0	0	4 683	<b>4 683</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</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 30.09.2013 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>4 683</b>	<b>283 983</b>

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

**3.12. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>5 552</b>	<b>14 090</b>	<b>5 339</b>	<b>5 686</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>8 630</b>	<b>15 311</b>	<b>6 665</b>	<b>19 620</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0	0	0
Amortyzacja	1 664	4 930	1 698	4 828
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Odsetki i dywidendy netto	1 475	4 393	1 634	5 399
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-24	264	-30	-736
Zmiana stanu rezerw	0	-81	0	-55
Zmiana stanu zapasów	3 096	-53 377	-6 404	-7 165
Zmiana stanu należności	-10 553	-16 514	-14 033	-32 382
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	13 286	76 909	23 480	49 412
Pozostałe korekty	-25	-87	1	0
Podatek dochodowy zapłacony	-289	-1 126	319	319
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 182</b>	<b>29 401</b>	<b>12 004</b>	<b>25 306</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>876</b>	<b>3 489</b>	<b>199</b>	<b>2 817</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	6	51	109	187
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	90	90
Przychody z aktywów finansowych	870	3 438	0	2 540
<b>Wyptywy razem</b>	<b>529</b>	<b>1 228</b>	<b>314</b>	<b>639</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	529	1 228	264	559
Wydatki na aktywa finansowe	0	0	50	80
Inne	0	0	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>347</b>	<b>2 261</b>	<b>-115</b>	<b>2 178</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>3 551</b>	<b>14 529</b>	<b>2 541</b>	<b>2 890</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	3 551	14 529	2 541	2 890
Emisja dłużnych papierów wartościowych/akcji	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0



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

Pozycja	za okres 01.07.2014 - 30.09.2014	za okres 01.01.2014 - 30.09.2014	za okres 01.07.2013 - 30.09.2013	za okres 01.01.2013 - 30.09.2013
<b>Wpływy razem</b>	18 036	44 752	15 965	30 807
Splata kredytów	16 462	40 119	14 173	25 114
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0
Zapłacone odsetki	1 475	4 393	1 724	5 489
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0
Inne	99	240	68	204
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-14 485</b>	<b>-30 223</b>	<b>-13 424</b>	<b>-27 917</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	44	1 439	-1 535	-433
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	44	1 439	-1 535	-433
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	3 446	2 051	3 192	2 090
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	3 490	3 490	1 657	1 657
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

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

**PODPISY W IMIENIU EMITENTA**

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
14.11.2014 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
14.11.2014 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	