



**KONSORCJUM STALI S.A.**

KONSORCJUM STALI S.A. ul. Paderewskiego 120 42-400 Zawiercie  
tel. 32 67 216 92 biuro.zawiercie@ks.mail.pl www.konsorcjumstali.com.pl

---

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

# **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY QSr 1/2015**

**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe Grupy Konsorcjum Stali S.A.  
za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015 roku  
zawierające kwartalną informację finansową  
dotyczącą spółki dominującej**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Zawiercie, maj 2015 r.

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 .....	10
2.	INFORMACJE DODATKOWE .....	11
2.1	Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	11
2.2	Czas trwania jednostki dominującej .....	14
2.3	Okresy prezentowane .....	15
2.4	Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania .....	15
2.5	Biegli rewidenci jednostki dominującej .....	15
2.6	Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	15
2.7	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego .....	17
2.8	Oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego z MSR/MSSF.....	17
2.9	Komitet Audytu.....	17
2.10	Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego .....	18
2.11	Stosowane zasady rachunkowości, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do roku ubiegłego oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitał własny .....	18
2.12	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	20
2.13	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 .....	21
2.14	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	22
2.15	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy raport .....	24
2.16	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 .....	25
2.17	Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	26
2.18	Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności .....	27
2.19	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta .....	30
2.20	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	31
2.21	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	32
2.22	Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	32
2.23	Zysk przypadający na jedną akcję .....	32
2.24	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	33
2.25	Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych.....	33
2.26	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów emitenta.....	37

2.27	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 .....	37
2.28	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	38
3.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – KONSORCJUM STALI S.A. ....	40
3.1	Podstawowe informacje dotyczące emitenta .....	40
3.2	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego .....	40
3.3	Stosowane zasady rachunkowości .....	41
3.4	Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	41
3.5	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	41
3.6	Pozostałe informacje .....	42
3.7	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	42
3.8	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	44
3.9	Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	46
3.10	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	47
3.11	Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	48
3.12	Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	50

# 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A.

## 1.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

Aktywa	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>275 006</b>	<b>277 235</b>	<b>282 951</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	157 223	155 478	157 941
Wartości niematerialne, w tym:	98 249	98 337	98 500
- Wartość firmy	96 283	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 331	2 174	1 821
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 816	14 549	16 943
Należności długoterminowe	555	551	650
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 832	2 955	3 007
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>350 324</b>	<b>301 006</b>	<b>283 966</b>
Zapasy	147 868	125 965	127 209
Należności handlowe, w tym:	176 515	162 773	151 593
- od jednostek powiązanych	2 967	3 741	1 542
- od pozostałych jednostek	173 548	159 032	150 051
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	25	25	0
Należności krótkoterminowe inne	1 831	984	2 284
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 126	3 191	4 089
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 623	10 923	1 363
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	1 517
<b>Aktywa Razem</b>	<b>625 330</b>	<b>578 241</b>	<b>566 917</b>

W pozycjach „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” oraz „krótkoterminowe aktywa finansowe do sprzedaży” wykazywane są łącznie akcje spółki Bowim S.A., które Bowim S.A. odkupuje od Konsorcjum Stali S.A. na podstawie harmonogramu odkupu ujętego w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego, które obie spółki zawarły w dniu 03.12.2010 r. W bilansie na dzień 31.03.2015 r. w pozycji „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” wykazano wartość bilansową tej części tych akcji, które na dany dzień bilansowy mają zostać wykupione na podstawie realizowanego Porozumienia w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej. Dla zachowania porównywalności danych z łącznej wartości akcji Bowim S.A. będących w posiadaniu emitenta i przeznaczonych do odsprzedaży, na dzień 31.12.2014 i 31.03.2014 r., wydzielono również wartość akcji, która na te daty bilansowe podlegała wykupowi w krótkim okresie (do 12 miesięcy) i akcje te również zaprezentowano w pozycji „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”.

Warunki odsprzedaży akcji spółki Bowim S.A. opisane zostały w punkcie 8 „Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.”, które opublikowane zostały w raporcie rocznym za 2014 rok. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązał się nabyć od Konsorcjum Stali całość posiadanych przez Konsorcjum Stali akcji tej spółki, do dnia 15 grudnia 2021 roku.

Pasywa	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>307 899</b>	<b>301 361</b>	<b>283 516</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	307 899	301 361	283 516
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	87 742	87 742	80 799
Kapitał z aktualizacji wyceny	384	384	406
Pozostałe kapitały	30 900	30 865	30 872
Zyski zatrzymane	18 769	12 266	1 335
Kapitał akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>317 431</b>	<b>276 880</b>	<b>283 401</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>13 973</b>	<b>13 983</b>	<b>13 551</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 585	13 595	13 185
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	323	323	263
- długoterminowe	279	279	239
- krótkoterminowe	44	44	24
Rezerwy na zobowiązania i inne	65	65	103
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	65	65	103
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>969</b>	<b>740</b>	<b>668</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	969	740	668
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>302 489</b>	<b>262 157</b>	<b>269 182</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	123 282	121 750	118 175
Zobowiązania handlowe, w tym:	130 723	95 985	110 786
- od jednostek powiązanych	6 576	9 412	6 373
- od pozostałych jednostek	124 147	86 573	104 413
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 019	4 089	11
Zobowiązania krótkoterminowe inne	47 465	40 333	40 210
<b>Pasywa Razem</b>	<b>625 330</b>	<b>578 241</b>	<b>566 917</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	307 899	301 361	283 516
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	52,21	51,1	48,07

**1.2 Rachunek zysków i strat**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>284 432</b>	<b>258 287</b>
- od jednostek powiązanych	4 183	1 638
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	119 021	95 548
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	165 411	162 739
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	262 330	243 750
- od jednostek powiązanych	4 060	1 596
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	107 867	89 483
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	154 463	153 214
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 102</b>	<b>15 590</b>
Koszty sprzedaży	10 716	9 840
Koszty ogólnego zarządu	2 891	2 560
Pozostałe przychody operacyjne	813	417
Pozostałe koszty operacyjne	665	260
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 643</b>	<b>3 347</b>
Przychody finansowe	187	453
Koszty finansowe	1 079	1 499
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	157	1
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 908</b>	<b>2 302</b>
Podatek dochodowy	1 418	440
- część bieżąca	1 305	317
- część odroczone	113	123
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>6 497</b>	<b>1 862</b>
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	6 497	1 862
- przypadający akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0
<b>Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł)</b>	<b>24 668</b>	<b>11 035</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,18	1,87
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) zanualizowany na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,18	1,87

**1.3 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycja	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014
Zysk (strata) netto	6 497	1 862
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Suma dochodów całkowitych	6 497	1 862
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 497	1 862

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

Dane za okres 01.01.-31.03.2015 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	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>trzy miesiące I kwartału 2015 r.</b>											
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>87 742</b>	<b>384</b>	<b>30 865</b>	<b>-7 767</b>	<b>20 033</b>	<b>301 361</b>	<b>0</b>	<b>301 361</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2015 roku	0	0	0	0	0	0	0	6 497	6 497	0	6 497
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne wynikające ze sprzedaży udziałów jednostki zależnej	0	0	0	0	0	35	0	6	41	0	41
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2015 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>87 742</b>	<b>384</b>	<b>30 900</b>	<b>-7 767</b>	<b>26 536</b>	<b>307 899</b>	<b>0</b>	<b>307 899</b>



## Dane za okres 01.01.-31.03.2014 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	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>trzy miesiące I kwartału 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>	<b>0</b>	<b>281 654</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	1 862	1 862	0	1 862
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczone odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2014 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>1 862</b>	<b>283 516</b>	<b>0</b>	<b>283 516</b>

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

**1.5 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

wyszczególnienie	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>7 908</b>	<b>2 302</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>3 836</b>	<b>13 619</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-157	-31
Amortyzacja	1 795	1 727
Odsetki i dywidendy netto	1 078	1 499
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-157	0
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów	-21 903	-20 794
Zmiana stanu należności	-14 593	-9 689
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	42 156	42 015
Pozostałe korekty	-7	0
Podatek dochodowy zapłacony	-4 376	-1 108
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 744</b>	<b>15 921</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>1 092</b>	<b>0</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	145	0
Przychody z aktywów finansowych	947	0
<b>Wypływy razem</b>	<b>3 273</b>	<b>204</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 273	204
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 181</b>	<b>-204</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>2 874</b>	<b>326</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	2 874	326
<b>Wypływy razem</b>	<b>2 737</b>	<b>16 748</b>
Spłata kredytów	1 342	15 171
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	1 078	1 499
Inne	317	78
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>137</b>	<b>-16 422</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 700</b>	<b>-705</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>9 700</b>	<b>-705</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 923</b>	<b>2 068</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 623</b>	<b>1 363</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

## 2. INFORMACJE DODATKOWE

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

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Paderewskiego nr 120, 42-400 Zawiercie
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 emitenta 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. Listę zakładów produkcyjnych wchodzących w skład grupy kapitałowej Konsorcjum Stali uzupełniają należący do Polcynk Sp. z o.o. zlokalizowany w Radomiu zakład produkcji konstrukcji stalowych.

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.

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

## Notowania na rynku regulowanym

### 1. Informacje ogólne:

- Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa
- Symbol na GPW: KST
- Sektor na GPW: handel hurtowy

### 2. System depozytowo – rozliczeniowy:

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW)  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

### 3. Kontakt z inwestorami:

Robert Wojdyna  
Prezes Zarządu Konsorcjum Stali S.A.  
ul. Stężycka 11  
04-462 Warszawa

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

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali w poszczególnych obszarach prowadzonej działalności oferuje:

#### ***Działalność handlowa***

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

#### ***Działalność produkcyjna***

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

#### ***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

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

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.

**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:

- Robert Wojdyna – Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za I kwartał 2015 oraz za 2014 r.

Wyszczególnienie	31.03.2015 r.	31.03.2014 r.	31.12.2014 r.
Przychody ze sprzedaży	2 018	2 811	11 321
Zysk ze sprzedaży	96	149	-1 055
Zysk z działalności operacyjnej	147	151	-1 188
Zysk netto	151	153	-1 173
Majątek trwały	1 237	1 373	1 272
Aktywa obrotowe	3 229	4 522	2 937
w tym: - zapasy	715	2 325	498
- należności	1 570	1 528	1 551
- środki pieniężne	845	346	855
Kapitał własne	3 162	4 547	3 011
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 304	1 348	1 198
w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	1 305	1 348	1 198
<b>Aktywa razem</b>	<b>4 466</b>	<b>5 895</b>	<b>4 209</b>

(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.

W 2014 r. podmiotem zależnym była również spółka KS Serwis Sp. z o.o., jednak **dnia 04.03.2015 roku nastąpiła sprzedaż 100% udziałów**, które emitent posiadał w tej spółce. KS Serwis Sp. z o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej i transakcja

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

jej sprzedaży nie ma istotnego wpływu ani na wynik emitenta ani jego grupy kapitałowej. Z tytułu tej operacji w rachunku zysków i strat w pozycji „skonsolidowany wynik działalności zaniechanej” wykazano stratę w wysokości 2 tys. zł. Stanowi ona różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży w kwocie 3 tys. zł a wartością udziału w aktywach netto na dzień sprzedaży w wysokości 5 tys. zł.

#### **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. Pomiędzy 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. w I kwartale 2015 r. osiągnął zysk na poziomie 378 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 126 tys. zł. Rok 2014 r. RBS Stal Sp. z o.o. zakończył zyskiem na poziomie 867 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 289 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 udziałów i głosów. Obecnie udziałowcami Unii Stalowej obok Konsorcjum Stali S.A. są:

- Bogdan Więcek prowadzący działalność gospodarczą pod firmą **Więcek Bogdan BUDMAT** ul. Otolińska 25, 09-407 Płock, NIP 7740015083,
- **Maxstal sp. z o.o.** z siedzibą w Krakowie (30-731) przy ul. Kosiarzy 8, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000059509, posługującą się numerami: NIP 6782702480, REGON 351605180,
- **Serwistal sp. z o.o.** z siedzibą w Ełku (19-300) przy ul. Dojazdowej 2A, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000145082, posługującą się numerami: NIP 8481639865, REGON 511322350.
- **Sambud -2 K. Stępak i Wspólnicy Spółka Jawna** z siedzibą w Krakowie (30-969) przy ul. Łowińskiego 9, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000034146, posługującą się numerami: NIP 6780101380, REGON 350570143.

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. w I kwartale 2015 r. osiągnęła zysk na poziomie 123 tys. zł co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wynik emitenta o 25 tys. zł.

## **2.2 Czas trwania jednostki dominującej**

Spółka Konsorcjum Stali została utworzona na czas nieoznaczony.

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

## 2.3 Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

## 2.4 Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

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

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

W I kwartale 2015 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.

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

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

W I kwartale 2015 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

## 2.5 Biegli rewidenci jednostki dominującej

Sprawozdania finansowe emitenta bada PKF Consult sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477. Śródroczne kwartalne sprawozdania finansowe nie podlegają badaniu ani przeglądowi.

## 2.6 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 uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
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%
Quercus TFI SA	346 569	5,88%	5,88%	6,35%	6,35%
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 2 850 111 sztuk akcji co stanowiło 52,23% udziału w kapitale zakładowym. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta. Zmiany w akcjonariacie, które miały miejsce do dnia publikacji niniejszego raportu omówione zostały w punkcie poniżej.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 2 606 750 sztuk akcji co stanowi 47,77% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

#### Zmiany w akcjonariacie w I kwartale 2015 r.

W raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 22.01.2015 r. emitent poinformował, że na podstawie zawiadomienia z dnia 22 stycznia 2015 r. (zwanego dalej Zawiadomieniem) przesłanego Emitentowi przez Fundusze Inwestycyjne: QUERCUS Parasolowy SFIO, QUERCUS Absolute Return FIZ oraz QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ (zwane dalej łącznie Funduszami) dokonały transakcji na rynku regulowanym w wyniku czego łączny udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów Emitenta zwiększył się powyżej 5%. Zgodnie z treścią Zawiadomienia wyżej wskazane transakcje zostały zawarte w dniu 21 stycznia 2015 r. Z Zawiadomienia wynika, iż przed dokonaniem transakcji Fundusze posiadały łącznie 247 466 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 4,20 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 21 stycznia 2015 r. Fundusze posiadały łącznie 346 569 akcji Emitenta i tyleż samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,88 % kapitału zakładowego Spółki i tyleż samo ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zawiadamiający nie wskazał innych podmiotów zależnych od Funduszy, które posiadałyby akcje Emitenta ani osób, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy o ofercie publicznej w stosunku do Funduszy.



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

## 2.7 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 Barbarą	Członek Zarządu	343 000	5,82%
Marek Skwarski	Członek Zarządu	168 000	2,85%
Tadeusz Borysiewicz wraz z małżonką Krystyną	Przewodniczący Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	180 000	3,05%

Właścicielkami akcji Konsorcjum Stali są małżonki wymienionych w tabeli powyżej panów Borysiewicza i Dembowskiego.

## 2.8 Oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego z MSR/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.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z ostatnim opublikowanym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku.

## 2.9 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).

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

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.

## 2.10 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 (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

## 2.11 Stosowane zasady rachunkowości, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do roku ubiegłego oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitał własny

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń 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 2014 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 2014 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) „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, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później),
- 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);

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

- 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 zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania lub nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską.**

- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” –Składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 lipca 2014 roku ) – w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później
- 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) -w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później
- 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) - w UE najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub później
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wydany w dniu 24 lipca 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później,
- MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe” wydany w dniu 30 stycznia 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” wydany w dniu 28 maja 2014 roku (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne: Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności” wydane w dniu 6 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 38 „Aktywa niematerialne”: Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji; wydane w dniu 12 maja 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” i MSR 41 „Rolnictwo”: Rośliny produkcyjne; wydane w dniu 30 czerwca 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe: Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym” wydane w dniu 12 sierpnia 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”: Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem; wydane w dniu 11 września 2014 roku (mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony, i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie podjęto

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

decyzji odnośnie terminów, w których będą przeprowadzone poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian),

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF cykl 2012 - 2014 wydane w dniu 25 września 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: Ujawnienia wydane w dniu 18 grudnia 2014 roku (mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów. Zarząd Spółki jest w trakcie analizy i oceny ich wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

## 2.12 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	01.03.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 01.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	284 432	68 557	258 287	61 652
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 643	2 083	3 347	799
Zysk (strata) brutto	7 904	1 905	2 302	549
Zysk (strata) netto	6 497	1 566	1 862	444
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 745	2 831	15 921	3 800
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 182	-526	-204	-49
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	137	33	-16 422	-3 920
Przepływy pieniężne netto, razem	9 700	2 338	-705	-168
Aktywa razem	625 330	152 930	578 241	135 664
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	317 431	77 630	276 880	64 960
Zobowiązania długoterminowe	969	237	740	174
Zobowiązania krótkoterminowe	302 489	73 976	262 157	61 506
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	307 899	75 299	301 361	70 704
Kapitał zakładowy	5 897	1 442	5 897	1 384
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)	4,18	1,00	1,87	0,44
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,18	1,00	1,87	0,44
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	52,21	12,77	48,07	11,53

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

Wyszczególnienie	01.03.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 01.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	52,21	12,77	48,07	11,53
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	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 31.12.2014.**

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
01.01.2015- 31.03.2015	4,1489	4,0886	4,3335	4,0890
01.01.2014 - 31.03.2014	4,1894	4,1450	4,2375	4,1713
01.04.2014 - 31.03.2015 (do przeliczeń zysku zannualizowanego)	4,1791			
01.04.2014 - 31.03.2015 (do przeliczeń zysku zannualizowanego)	4,2149			
31.12.2014 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,2623

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.03. 2015 r. wystąpił dnia 26.03.2015 r. natomiast kurs maksymalny dnia 20.01.2015 r.

## 2.13 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 31.03.2015 r. oraz zmiany w stosunku do bilansu na dzień 31.12.2014 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	31.03.2015	31.12.2014	zmiana w stosunku do 31.12.2014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 585	13 595	-10
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	323	323	0

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

pozycja	31.03.2015	31.12.2014	zmiana w stosunku do 31.12.2014
- długoterminowe	279	279	0
- krótkoterminowe	44	44	0
Rezerwy na zobowiązania i inne	65	65	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	65	65	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 832	2 955	-123

W I kwartale 2015 r. nie występowały odpisy aktualizujące zapasy.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31.03.2015 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2014 r. pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2014 r.:</b>	<b>25 391</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>89</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0
- odsetek	89
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>466</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	283
- odsetek	183
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 31.03.2015 r.:</b>	<b>25 014</b>

W I kw. 2015 nie dokonano odpisu aktualizującego na należności główne. Zwiększenia w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 dotyczą wyłącznie odsetek od należności głównych.

## 2.14 Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

### Osiągnięte wyniki w okresie, którego dotyczy raport

Porównując I kw. 2015 r. z analogicznym okresem roku ubiegłego zaobserwować można istotną poprawę wyników finansowych grupy kapitałowej Konsorcjum Stali. Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w I kwartale 2015 r. wyniosły 284 432 tys. zł. W I kw. roku 2014 grupa osiągnęła przychody na poziomie 258 287 tys. zł. Oznacza to, że przychody całkowite ze sprzedaży były w I kw. 2015 r. wyższe o 26 145 tys. zł tj. o 10,1% w relacji kwartał do kwartału.

Również wypracowane zyski w I kwartale 2015 są istotnie lepsze od tych wypracowanych w porównawczym okresie roku 2014. W I kwartale 2015 r. grupa kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 6 497 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 1 862 tys. zł netto. Lepsze wyniki są zarówno pochodną wzrostu przychodów ze sprzedaży, ale w głównej mierze wynikają ze wzrostu zyskowności sprzedaży. W I kw. 2015 r. marża brutto

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

osiągnięta przez grupę była o 7 565 tys. zł, tj. o 52% wyższa niż marża wypracowana w I kw. 2014 roku i wyniosła 22 102 tys. zł. Istotnie poprawiły się również wyniki na poziomie EBIT i EBITDA co pokazuje zamieszczone poniżej zestawienie.

Porównanie wyników kwartalnych za poszczególne okresy roku 2015 i 2014 przedstawiono w poniższych zestawieniach:

**a) Zyskowość brutto na sprzedaży w I kwartale 2015 r. i w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014**

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	zmiana między 2015 a 2014 r. [tys. zł]	zmiana między 2015 a 2014 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	284 432	258 287	26 145	10,1%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	262 330	243 750	18 580	7,6%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>22 102</b>	<b>14 537</b>	<b>7 565</b>	<b>52,0%</b>
<b>Zyskowość brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,6%</b>		

**b) Porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA**

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	zmiana między 2015 a 2014 r. [tys. zł]	zmiana między 2015 a 2014 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	6 497	1 862	4 635	248,9%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<i>2,3%</i>	<i>0,7%</i>		
EBIT (w tys. zł)	8 643	3 347	5 296	158,2%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<i>3,0%</i>	<i>1,3%</i>		
EBITDA (w tys. zł)	10 438	5 074	5 334	105,1%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<i>3,7%</i>	<i>2,0%</i>		

**Istotne umowy z instytucjami finansowymi**

**W raporcie bieżącym nr 1/2015 z dnia 16.01.2015 r.** emitent poinformował, że w dniu 16 stycznia 2015 r. podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowę w zakresie zawierania transakcji skarbowych wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych (dalej Umowa), aneks do umowy faktoringu odwrotnego oraz aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym przewidujące łączny limit finansowy dla Emitenta w wysokości 50 mln zł (pięćdziesiąt milionów złotych), na który składają się:

- limit kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 35 mln zł, którego okres wykorzystania na podstawie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym, został przedłużony do dnia 07.02.2016 r. (Emitent informował o umowie w raportach bieżących nr 17/2010 z dnia 24.06.2010r., nr 31/2011 z dnia 17.06.2011r., nr 23/2012 z dnia 19.06.2012 r., nr 14/2013 z dnia 22.06.2013 r., nr 21/2013 z dnia 23.07.2013 r. oraz nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r.),
- limit faktoringu odwrotnego w kwocie 10 mln zł, którego okres wykorzystania na podstawie aneksu do umowy faktoringu odwrotnego, został przedłużony do dnia 07.02.2016r. (Emitent informował o umowie faktoringu odwrotnego raportem bieżącym nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r.),
- limit do wysokości 5 mln zł na zawieranie transakcji skarbowych w okresie od 24.01.2015 r. do 07.02.2016r. Zabezpieczeniem limitu jest pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Spółki prowadzonych przez Bank oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na mocy podpisanych aneksów do umowy faktoringu

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

odwrotnego i umowy o kredyt w rachunku bieżącym nie uległy zmianom ustanowione na rzecz Banku zabezpieczenia.

Pozostałe warunki Umowy oraz aneksów do umowy faktoringu odwrotnego i umowy o kredyt w rachunku bieżącym zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

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

Uwzględniając sezonowy rozkład sprzedaży w ciągu roku, I kwartał jest dla emitenta i podmiotów z jego grupy z reguły kwartałem najłabszym pod względem osiąganych przychodów i wypracowywanych zysków. Tymczasem I kwartał roku 2015 dla grupy emitenta pod względem przychodów i wyników nie dość, że był zdecydowanie lepszy niż porównawczy I kwartał roku 2014, to pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży niewiele odbiegał od kwartału III ubiegłego roku (przychody w III kw. 2014 r. wyniosły 291 119 tys. zł a przychody I kw. bieżącego roku 284 432 tys. zł), a pod względem wypracowanych zysków był od niego nawet dużo lepszy (zysk netto III kw. 2014 r. to 4 569 tys. zł, a zysk netto osiągnięty w I kw. 2015 r. to 6 497 tys. zł). A trzeba pamiętać, że III kwartał każdego roku był z reguły dotychczas najlepszym dla emitenta kwartałem pod względem osiąganych wyników.

Co zatem złożyło się na tak dobre wyniki emitenta wypracowane w I kwartale 2015 roku? Gdybyśmy pokusili się o wskazanie głównych czynników, które miały na to wpływ, to niezmiennie należałoby wymienić te, które emitent opisywał już w każdym kolejnym swoim kwartalnym raporcie okresowym publikowanym począwszy od I kwartału roku ubiegłego:

- 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 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. Te tendencje znalazły również potwierdzenie w 2014 r., co przełożyło się na widoczną poprawę wyników emitenta i jego grupy, a teraz również w I kwartale 2015 r.;
- 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. To zwiększa skłonność emitenta, ale również i instytucji finansowych, do większego otwarcia się na kredyty udzielane tym podmiotom;
- wprowadzenie mechanizmu VAT-u odwróconego na wyroby stalowe i wyeliminowanie z branży oszustów wykorzystujących mechanizmy karuzeli podatkowej – powszechnie już znany patologiczny, przestępczy proceder, który wypaczył mechanizm zdrowej konkurencji na rynku stali zniekształcając ceny, marże i doprowadzając do stopniowego eliminowania z rynku uczciwych dystrybutorów i producentów, co doskonale uwidoczniło się zwłaszcza w obszarze handlu prętami żebrowanymi, został znacząco ograniczony przez wprowadzenie od października 2013 r. VAT-u odwróconego na znaczną część wyrobów ze stali. Dzięki temu emitent zaczął stopniowo odzyskiwać utraconych w poprzednich okresach klientów i rynek na niektóre wrażliwe na ten proceder asortymenty oraz osiągać lepsze marże ze sprzedaży;
- dywersyfikacja działalności emitenta i znaczące zwiększenie udziału w przychodach segmentu przetwórstwa.

Dodatkowo na dobry wynik I kwartału 2015 r. miały z pewnością wpływ również sprzyjające warunki atmosferyczne. Łagodna w tym roku zima pozwoliła prowadzić w tym okresie inwestycje budowlane, co dało pozytywny efekt zwłaszcza w obszarze produkcji zbrojeń budowlanych.

Warto również zwrócić uwagę na kształtowanie się cen w I kwartale 2015 roku na tle dłuższego horyzontu czasowego. Pokazujemy to na przykładzie kształtowania się na przestrzeni lat 2013-I kw. 2015 cen na pręty żebrowane o przekroju 12 mm, które stanowią jeden z głównych asortymentów w palecie asortymentowej emitenta. Podobna tendencja cenowa dotyczy również pozostałych asortymentów oferowanych przez emitenta. Jak widać na niżej zamieszczonym wykresie, ceny



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

sprzedaży stali w I kw. 2015 były istotnie niższe od tych, które obowiązywały w okresach minionych. Emitent wykorzystał to i dzięki trafnym decyzjom zakupowym i odpowiedniej polityce magazynowej oraz dzięki dywersyfikacji swojej działalności, spadkowa tendencja cenowa na głównych asortymentach pozwoliła wypracować grupie emitenta istotnie lepsze wyniki w obszarze produkcji co było głównym powodem poprawy zyskowności oraz wypracowania w I kw. 2015 r. zdecydowanie lepszych wyników niż te, które zostały wypracowane w porównywalnym okresie roku 2014.

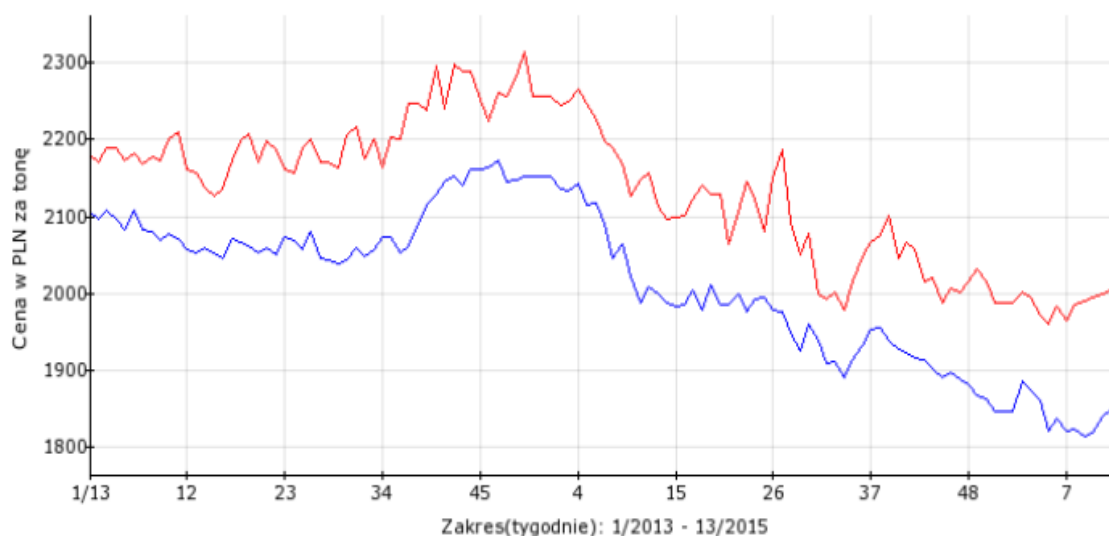
### Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500 – kształtowanie się cen w okresie 01.2013-03.2015

#### Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500

Cena min: 1831 PLN  
Cena max: 1999 PLN

#### Indeks cen stali PUDS

Tydzień: 13 Rok: 2015



Zakres cenowy MAX MIN

	Poprzedni tydzień (zmiana):	Poprzedni rok (zmiana):
Cena minimalna:	1850 PLN (-19PLN / -1.03%)	2000 PLN (-169PLN / -8.45%)
Cena maksymalna:	2004 PLN (-5PLN / -0.25%)	2112 PLN (-113PLN / -5.35%)

Wykres. Indeks cen stali pręta żebrowanego fi 12mm, BST 500<sup>1</sup> w okresie od stycznia 2013 do grudnia 2014 roku.

## 2.16 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

### Wpływ na wynik finansowy sprzedaży aktywów finansowych – sprzedaż akcji Bowim S.A.

W punkcie 8 „Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.” oraz w punkcie 8 „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.”, które zostały opublikowane w raportach okresowych rocznym przedstawione są szczegółowo warunki odsprzedaży akcji spółki Bowim S.A., które wykazywane są w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej emitenta w pozycjach: „aktywa finansowe dostępne do

<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)

sprzedaży” oraz „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. Warunki te uregulowane są w Aneksie nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r., który Konsorcjum Stali S.A. i Bowim S.A. podpisały dnia 24.01.2014 r. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązał się nabyć od Konsorcjum Stali całość posiadanych przez Konsorcjum Stali akcji tej spółki, do dnia 15 grudnia 2021 roku. W I kwartale 2015 roku wykup akcji przebiegał zgodnie z warunkami umowy. Przychody z tego tytułu w tym okresie wyniosły 946,5 tys. zł a zysk 122,7 tys. zł.

#### **Wpływ na wynik finansowy sprzedaży udziałów w spółce zależnej KS Serwis Sp. z o.o.**

Dnia 04.03.2015 roku nastąpiła sprzedaż 100% udziałów, które emitent posiadał w spółce KS Serwis Sp. z o.o. Spółka ta od początku swojego istnienia nie prowadziła jednak działalności gospodarczej, nie posiadała również majątki, w związku z czym transakcja jej sprzedaży nie miała istotnego wpływu ani na wynik emitenta ani jego grupy kapitałowej. Z tytułu tej operacji w rachunku zysków i strat w pozycji „skonsolidowany wynik działalności zaniechanej” wykazano stratę w wysokości 2 tys. zł. Stanowi ona różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży w kwocie 3 tys. zł a wartością udziału w aktywach netto na dzień sprzedaży w wysokości 5 tys. zł.

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

#### **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:**

W raporcie bieżącym nr 7/15 z dnia 30.04.2015 r. emitent poinformował, że na dzień 27 maja 2015 r. na godz. 9.00 zwołuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Odbędzie się ono w siedzibie Konsorcjum Stali S.A. w Zawierciu, przy ulicy Paderewskiego 120. W komunikacie przedstawiono porządek obrad ZWZA, który obejmuje:

1. Otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz Komisji Skrutacyjnej.
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
4. Przyjęcie porządku obrad.
5. Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2014.
6. Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2014 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2014.
7. Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2014
8. Podjęcie uchwał w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2014 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2014.
9. Podjęcie uchwał w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2014 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2014.
10. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2014.
11. Podjęcie uchwały w przedmiocie przeznaczenia zysku osiągniętego w 2014 roku.
12. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2014 roku.
13. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2014 roku.
14. Podjęcie uchwały zmieniającej Statut Spółki.
15. Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu.
16. Wolne wnioski.
17. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

W załącznikach do raportu 7/2015 przekazano niezbędne informacje dla Akcjonariuszy oraz treść projektów uchwał.

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

**2.18 Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów działalności**

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

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

W kontekście wyżej przytoczonej definicji, Zarząd jednostki dominującej patrzy na segment działalności jako na dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej 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 umożliwiającymi analizę zarządczą danego segmentu.

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

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

- segment działalności handlowej,
- segment działalności produkcyjnej (przetwórczej);

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

Informacje dla każdego segmentu operacyjnego zostały uszczegółowione o tytuły przychodów i kosztów oraz dodatkowe istotne pozycje przychodów i kosztów co spowodowało zmianę wyniku na segmentach w okresie porównywalnym.

lp.	Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
		01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014	01.01.-31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
1	Przychody segmentu	<b>200 276</b>	<b>192 378</b>	<b>84 996</b>	<b>66 341</b>	<b>285 272</b>	<b>258 719</b>
	w tym:						
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	34 781	29 731	84 205	65 786	118 986	95 517
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	164 688	162 226	723	513	165 411	162 739
	Przychody finansowe	106	205	7	2	113	207
	Pozostałe przychody operacyjne	701	216	61	40	762	256
2	Koszty segmentu	<b>194 479</b>	<b>189 330</b>	<b>80 286</b>	<b>64 843</b>	<b>274 765</b>	<b>254 173</b>
	w tym:						

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

lp.	Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
		01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014	01.01.- 31.03.2015	01.01.- 31.03.2014	01.01.-31.03.2015	01.01.- 31.03.2014
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	29 810	26 628	78 057	62 855	107 867	89 483
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	153 650	152 618	813	596	154 463	153 214
	Koszty sprzedaży	9 550	8 895	1 166	945	10 716	9 840
	koszty finansowe	822	946	247	445	1 069	1 391
	Pozostałe koszty operacyjne	647	243	3	2	650	245
<b>3</b>	<b>Wynik segmentu</b>	<b>5 797</b>	<b>3 048</b>	<b>4 710</b>	<b>1 498</b>	<b>10 507</b>	<b>4 546</b>
<b>4</b>	<b>Pozostałe przychody Grupy</b>					<b>160</b>	<b>438</b>
	w tym:						
	Przychody ze sprzedaży usług					35	31
	Przychody finansowe					74	246
	Pozostałe przychody operacyjne					51	161
<b>5</b>	<b>Pozostałe koszty Grupy</b>					<b>2 916</b>	<b>2 683</b>
	w tym:						
	Koszty ogólnego zarządu					2 891	2 560
	Koszty finansowe					10	108
	Pozostałe koszty operacyjne					15	15
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych					157	1
<b>6</b>	<b>Zysk brutto</b>					<b>7 908</b>	<b>2 302</b>
7	podatek dochodowy					1 418	440
<b>8</b>	<b>Działalność zaniechana</b>					<b>7</b>	<b>0</b>
<b>9</b>	<b>Zysk netto</b>					<b>6 497</b>	<b>1 862</b>

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

AKTYWA	Segment handlowy		Segment produkcyjny		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>70 244</b>	<b>71 099</b>	<b>85 931</b>	<b>84 392</b>	<b>118 831</b>	<b>127 460</b>	<b>275 006</b>	<b>282 951</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	69 243	70 008	81 715	81 010	6 265	6 923	157 223	157 941
Wartości niematerialne, w tym:	318	419	1 485	1 583	96 446	96 498	98 249	98 500
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 283	96 290	96 283	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	128	26	2 203	1 795	0	0	2 331	1 821
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	13 816	21 032	13 816	21 032
Należności długoterminowe	555	646	0	4	0	0	555	650
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	528	0	2 304	3 007	2 832	3 007
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>173 247</b>	<b>151 119</b>	<b>152 489</b>	<b>129 647</b>	<b>24 588</b>	<b>3 200</b>	<b>350 324</b>	<b>283 966</b>
Zapasy	63 412	41 649	84 456	85 459	0	101	147 868	127 209
Należności handlowe, w tym:	109 181	107 885	67 334	43 708	0	0	176 515	151 593
- od jednostek powiązanych	2 040	1 371	927	171	0	0	2 967	1 542
- od pozostałych jednostek	107 141	106 514	66 407	43 537	0	0	173 548	150 051
Należności z tyt .podatku dochodowego	0	0	25	0	0	0	25	0
Należności krótkoterminowe inne	0	1 174	112	346	1 719	764	1 831	2 284
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	3 126		3 126	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	654	411	562	134	19 407	818	20 623	1 363
<b>Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>336</b>	<b>1 517</b>	<b>336</b>	<b>1 517</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>243 491</b>	<b>222 218</b>	<b>238 420</b>	<b>214 039</b>	<b>143 419</b>	<b>130 660</b>	<b>625 330</b>	<b>566 917</b>

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

## 2.19 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%.

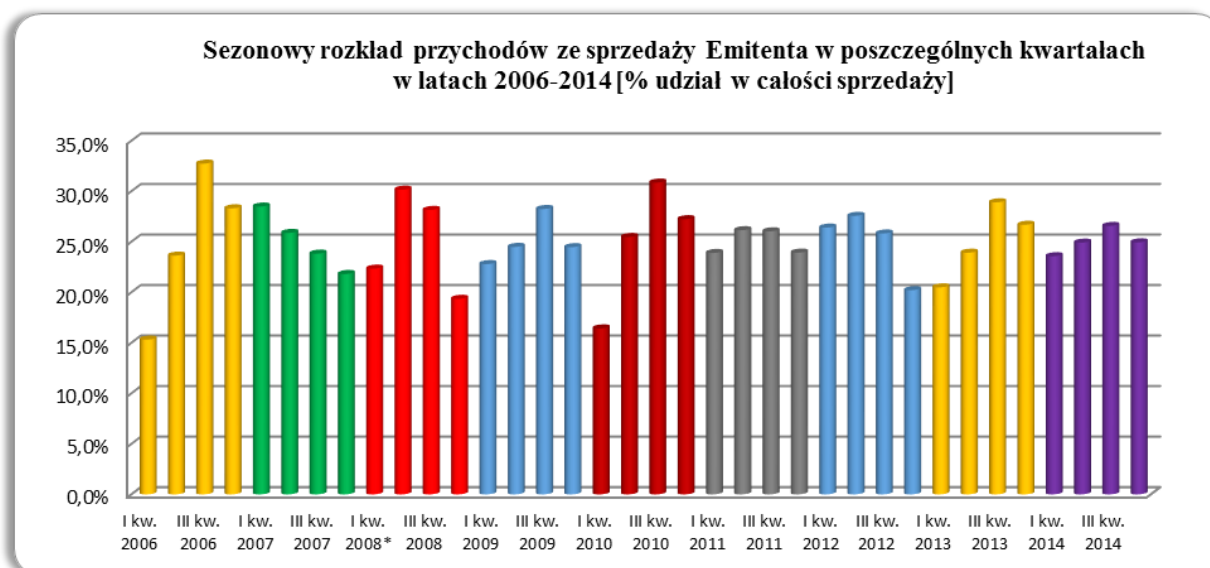
Z kolei rok 2008 był nietypowy pod względem kwartalnego rozkładu przychodów ze sprzedaży Spółki ze względu na połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o, które nastąpiło tuż na początku III kwartału. Z tego względu proste porównanie wyników ze sprzedaży osiągniętych w II połowie roku do tych osiągniętych 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	<b>1 137 896</b>
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 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.

Przebieg roku 2014 r. pod względem sprzedaży potwierdził, że pod względem sezonowego rozkładu sprzedaży był to tradycyjny rok z trzecim kwartałem charakteryzującym się najwyższą sprzedażą. Warto jednak zwrócić uwagę na niewielkie różnice między przychodami ze sprzedaży w pozostałych kwartałach tego roku.

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

W I kwartale 2015 r. zarówno emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały, nie dokonywały wykupu lub spłaty kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

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

## 2.21 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W I kwartale 2015 r. emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy.

W raporcie bieżącym nr 4/2015 z dnia 10.03.2015 r. emitent poinformował, że w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2014. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom w wysokości 1,5 zł na jedną akcję, natomiast pozostałą część zysku na kapitał zapasowy. Ponadto Zarząd Emitenta wystąpił do Rady Nadzorczej o ocenę powyższego wniosku. Zarząd emitenta zarekomendował

## 2.22 Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników na 2015 r. nie były publikowane.

## 2.23 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zanalizowanego 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 zanalizowanego 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	31.03.2015	31.03.2014
Zysk netto zanalizowany z działalności kontynuowanej	24 667	11 035
Strata na działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zanalizowanego przypadającego na jedną akcję</b>	<b>24 667</b>	<b>11 035</b>
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
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zanalizowanego przypadającego na jedną akcję</b>	<b>24 667</b>	<b>11 035</b>

### – Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419



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

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwdniający 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.

## 2.24 Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.12.2014	Zmiana na dzień 31.03.2013 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2012
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	0	10 656	-10 656
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	14 552	14 985	-433
Inne zobowiązania warunkowe (faktoring)	36 060	27 731	8 329
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>50 612</b>	<b>53 372</b>	<b>-2 760</b>

## 2.25 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 Serewis Sp.z o. o.
  - spółki stowarzyszone :
    - RBS STAL Sp. z o.o. w Krakowie
    - Unia Stalowa Bogdan Więcek, Konsorcjum Stali S.A., Maxstal sp. z o.o., Serwistal sp. z o.o. spółka cywilna

### Spółki zależne:

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

**KS Serwis Sp. z o.o.** - niewielka spółka o kapitale zakładowym 5 tys. zł., która nie prowadzi działalności gospodarczej. Zakupiona została przez Konsorcjum Stali S.A. w maju 2011 r., a sprzedana w marcu 2015 r.

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

**Spółki stowarzyszone:**

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

W 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.

**Członkowie organów zarządzających i nadzorujących:**

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

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

**Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01-31.03.2013 oraz 01.01-31.03.2012.**

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	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Jednostka dominująca Konsorcjum Stali S.A												
<b>Jednostka zależna</b>												
POLCYNK SP.Z O.O.	424	721	31	47	314	371	0	1	13	33	0	0
KS SERWIS Sp. z o. o –sprzedaż 04.03.15	0	1	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>424</b>	<b>722</b>	<b>31</b>	<b>47</b>	<b>314</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>												
RBS STAL SP.Z O.O.	4 160	1 650	0	0	2 964	1 523	115	0	0	0	0	0
UNIA STALOWA SP. Z O.O.	0	0	18 429	8 575	0	0	0	0	6 573	5 485	0	0
<b>Razem</b>	<b>4 160</b>	<b>1 650</b>	<b>18 429</b>	<b>8 575</b>	<b>2 964</b>	<b>1 523</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>6 573</b>	<b>5 485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Podmioty powiązane osobowo</b>												
BUDO-MARKET R. WOJDYNA, M.SKWARSKI	23	36	24	129	2	17	0	0	2	1	0	0
HOTELE BODEKO SP. Z O.O.	1	1	15	19	0	0	0	0	2	5	0	0
BOWIM S.A. od 29.12.2010	0	0	11	718	0	0	0	0	0	883	0	0
<b>Razem</b>	<b>24</b>	<b>37</b>	<b>50</b>	<b>866</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>4 608</b>	<b>2 409</b>	<b>18 510</b>	<b>9 488</b>	<b>3 280</b>	<b>1 912</b>	<b>115</b>	<b>2</b>	<b>6 590</b>	<b>6 407</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 aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015	Zakupy w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014
Grunty (gr. "0")	0	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	778	7
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	1 794	117
Środki transportu (gr. "7")	960	67
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	7	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>3 539</b>	<b>191</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>0</b>	<b>13</b>

## – Sprzedaż aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Sprzedaż w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015	Sprzedaż w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014
Grunty (gr. "0")	0	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	0	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	2	0
Środki transportu (gr. "7")	131	0
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	12	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych**

Stan zobowiązań inwestycyjnych na dzień 31.03.2015 roku wynosi 456 tys. zł., dotyczy opłaty z tytułu przekształcenia prawa wieczystego użytkowania gruntu w prawo własności.

**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)

## 2.26 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.

## 2.27 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 **31.03.2015 r.** emitent udzielał następujących poręczeń:

- 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 **31.03.2015 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	2014-11-28	39 273,00	PLN	2014-12-31	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Konsorcjum Stali S.A. nie łączą 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.;
2	2014-05-27	4 290 000,77	PLN	2015-05-31	Warbud S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	Konsorcjum Stali S.A. nie łączą 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	2015-12-31	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. Dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR a następnie przedłużona w kolejnych latach i obecnie do 31.12.2015 r.

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

Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych w PLN wyniosła 4 329 273,77 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 000 EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 31.03.2015 r. daje wartość 10 222 500 zł. Łączna kwota gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 31.12.2014 r. wyniosła zatem 14 551 773,77 zł.

## 2.28 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 od II kwartału 2013 r. a także spodziewany wzrost nakładów inwestycyjnych, są szansą na systematyczny wzrost przychodów i zysków w Konsorcjum Stali S.A. i jej Grupie Kapitałowej. Potwierdzone w 2014 r. symptomy poprawy koniunktury gospodarczej w Polsce powinny dać efekty w kolejnych kwartałach roku 2015, kiedy to popyt w branży ożywia się po naturalnej sezonowej stagnacji, która następuje tradycyjnie na przełomie każdego roku. Szczególnie dużą wagę emitent przywiązuje do realizacji dalszych inwestycji publicznych, wykorzystania przez Polskę ogromnych dotacji unijnych oraz wzrostu 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, w roku 2014 zaobserwowaliśmy odbicie, wzrost inwestycji i poprawę nastrojów. 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. Z kolei niepewność wprowadza konflikt na Ukrainie oraz embargo na polskie towary eksportowane do Rosji.

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, biurowców, 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”). Warto zwrócić uwagę na optymistyczny dla emitenta z punktu widzenia kolejnych lat fakt, że pieniądze z dotacji z unijnej perspektywy 2014-2020 w roku 2014 nie napływały jeszcze do gospodarki.

(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 lata 2015 i kolejne 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, 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 nadal będą wspierały jego rozwój w perspektywie nadchodzących kwartałów.

### 3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – KONSORCJUM STALI S.A.

#### 3.1 Podstawowe informacje dotyczące emitenta

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Paderewskiego nr 120, 42-400 Zawiercie
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 nie było zmian w organach zarządczych i nadzorczych emitenta.

#### 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 (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).



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

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 2014 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe objęte niniejszym raportem zostało sporządzone za okres od 01.01.2015 r. do 31.03.2015 r. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.03.2015 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 15.05.2015 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 2014 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 2014 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 sporządzania, co do przewidywanej kwoty, możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.
- **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych** - dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

### 3.6 Pozostałe informacje

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 sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczone na EURO.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 31.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	282 838	68 172	256 243	61 164
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 501	2 049	3 265	779
Zysk (strata) brutto	7 603	1 833	2 221	530
Zysk (strata) netto	6 187	1 491	1 774	423
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 818	2 848	15 604	3 725
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 177	-525	-203	-48
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	141	34	-16 188	-3 864

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

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2014 - 31.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy pieniężne netto, razem	9 782	2 358	-787	-188
Aktywa razem	623 475	152 476	576 849	135 337
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	316 541	77 413	275 102	64 543
Zobowiązania długoterminowe	969	237	740	174
Zobowiązania krótkoterminowe	301 785	73 804	261 569	61 368
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	307 934	75 308	301 747	70 794
Kapitał zakładowy	5 897	1 442	5 897	1 384
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)	4,35	1,04	1,89	0,45
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,35	1,04	1,89	0,45
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	52,22	12,77	47,89	11,48
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	52,22	12,77	47,89	11,48
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	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 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 31.12.2014.**

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
01.01.2015- 31.03.2015	4,1489	4,0886	4,3335	4,0890
01.01.2014 - 31.03.2014	4,1894	4,1450	4,2375	4,1713
01.04.2014 - 31.03.2015 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,1791			
01.04.2013 - 31.03.2014 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2149			
31.12.2014 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,2623

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

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.03. 2015 r. wystąpił dnia 26.03.2015 r. natomiast kurs maksymalny dnia 20.01.2015 r.

**3.8 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

Aktywa	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>274 437</b>	<b>276 815</b>	<b>282 726</b>
Rzeczowe aktywa trwałe *)	149 310	147 509	149 809
Wartości niematerialne, w tym:	98 249	98 330	98 492
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 954	10 016	10 016
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	250	250
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 816	14 549	16 943
Należności długoterminowe	554	548	646
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 304	2 422	2 481
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>349 038</b>	<b>300 034</b>	<b>281 073</b>
Zapasy	148 441	126 776	125 867
Należności handlowe, w tym:	175 308	161 653	150 467
- od jednostek powiązanych	3 280	4 120	1 912
- od pozostałych jednostek	172 028	157 533	148 555
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	1 719	943	1 958
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 126	3 191	4 089
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 108	10 326	1 264
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	1 517
<b>Aktywa Razem</b>	<b>623 475</b>	<b>576 849</b>	<b>563 799</b>

W pozycjach „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” oraz „krótkoterminowe aktywa finansowe do sprzedaży” wykazywane są łącznie akcje spółki Bowim S.A., które Bowim S.A. odkupuje od Konsorcjum Stali S.A. na podstawie harmonogramu odkupu ujętego w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego, które obie spółki zawarły w dniu 03.12.2010 r. W bilansie na dzień 31.03.2015 r. w pozycji „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” wykazano wartość bilansową tej części tych akcji, które na dany dzień bilansowy mają zostać wykupione na podstawie realizowanego Porozumienia w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej. Dla zachowania porównywalności danych z łącznej wartości akcji Bowim S.A. będących w posiadaniu emitenta i przeznaczonych do odsprzedaży, na dzień 31.12.2014 i 31.03.2014 r., wydzielono również wartość akcji, która na te daty bilansowe podlegała wykupowi w krótkim okresie (do 12 miesięcy) i akcje te również zaprezentowano w pozycji „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”.

Warunki odsprzedaży akcji spółki Bowim S.A. opisane zostały w punkcie 8 „Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.”, które opublikowane zostały w raporcie rocznym za 2014 rok. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązał się nabyć od Konsorcjum Stali całość posiadanych przez Konsorcjum Stali akcji tej spółki, do dnia 15 grudnia 2021 roku.

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

Pasywa	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>307 934</b>	<b>301 747</b>	<b>282 413</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	307 934	301 747	282 413
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	85 047	85 047	78 104
Kapitał z aktualizacji wyceny	173	173	195
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	21 710	15 523	3 110
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>316 541</b>	<b>275 102</b>	<b>281 386</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	<b>13 787</b>	<b>12 793</b>	12 348
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 399	12 405	11 981
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>323</b>	<b>323</b>	<b>264</b>
- długoterminowe	279	279	240
- krótkoterminowe	44	44	24
<b>Rezerwy na zobowiązania i inne</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>103</b>
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	65	65	103
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>969</b>	<b>740</b>	<b>668</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	969	740	668
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>301 785</b>	<b>261 569</b>	<b>268 370</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	123 282	121 750	118 174
Zobowiązania handlowe, w tym:	<b>130 519</b>	<b>95 796</b>	110 531
- od jednostek powiązanych	6 590	9 436	6 407
- od pozostałych jednostek	123 929	86 360	104 124
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 019	4 090	11
Zobowiązania krótkoterminowe inne	46 965	39 933	39 654
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>624 475</b>	<b>576 849</b>	<b>563 799</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	307 934	301 747	282 413
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	52,22	51,17	47,89

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

**3.9 Jednostkowy rachunek zysków i strat**

Jednostkowy rachunek zysków i strat	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>282 838</b>	<b>256 243</b>
- od jednostek powiązanych	4 608	2 409
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	117 003	92 783
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	165 835	163 460
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>260 940</b>	<b>241 860</b>
- od jednostek powiązanych	4 485	2 311
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	106 032	86 914
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	154 908	153 893
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>21 898</b>	<b>15 436</b>
Koszty sprzedaży	10 693	9 817
Koszty ogólnego zarządu	2 802	2 479
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>8 403</b>	<b>3 140</b>
Pozostałe przychody operacyjne	763	385
Pozostałe koszty operacyjne	665	260
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 501</b>	<b>3 265</b>
Przychody finansowe	181	453
Koszty finansowe	1 079	1 497
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>7 603</b>	<b>2 221</b>
Podatek dochodowy	1 416	447
- część bieżąca	1 305	318
- część odroczone	111	129
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 187</b>	<b>1 774</b>
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	<b>25 676</b>	11 170
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,35	1,89
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	4,35	1,89

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

**3.10 Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycja	za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014
Zysk (strata) netto	6 187	1 774
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Suma dochodów całkowitych	6 187	1 774
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 187	1 774

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

**3.11 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym****Dane za okres 01.01-31.03.2015 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 I kwartału 2015 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>85 047</b>	<b>173</b>	<b>30 900</b>	<b>-5 740</b>	<b>21 263</b>	<b>301 747</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2015 roku	0	0	0	0	0	0	0	6 187	6 187
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
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2015 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>85 047</b>	<b>173</b>	<b>30 900</b>	<b>-5 740</b>	<b>27 450</b>	<b>307 934</b>



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

**Dane za okres 01.01.-31.03.2014 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 I kwartału 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 3 m-ce 2014 roku	0	0	0	0	0	0	0	1 774	1 774
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
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.03.2014 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>1 774</b>	<b>282 413</b>

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

**3.12 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 31.03.2015	01.01.2014 - 31.03.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>7 603</b>	<b>2 221</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>4 215</b>	<b>13 383</b>
Amortyzacja	1 687	1 617
Odsetki i dywidendy netto	1 078	1 497
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-107	0
Zmiana stanu rezerw	0	0
Zmiana stanu zapasów	-21 665	-20 849
Zmiana stanu należności	-14 437	-9 626
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	42 036	41 852
Pozostałe korekty	-1	0
Podatek dochodowy zapłacony	-4 376	-1 108
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 818</b>	<b>15 604</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>1 044</b>	<b>0</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	94	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Przychody z aktywów finansowych	950	0
<b>Wypływy razem</b>	<b>3 221</b>	<b>203</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 221	203
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 177</b>	<b>-203</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>2 874</b>	<b>326</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	2 874	326
<b>Wypływy razem</b>	<b>2 733</b>	<b>16 514</b>
Splata kredytów	1 342	14 939
Nabycie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	1 078	1 497
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	313	78
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>141</b>	<b>-16 188</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 782</b>	<b>-787</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>9 782</b>	<b>-787</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>10 326</b>	<b>2 051</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 108</b>	<b>1 264</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

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

**PODPISY W IMIENIU EMITENTA:**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
15.05.2015 r.	ROBERT WOJDYNA	Prezes Zarządu	Robert Wojdyna
15.05.2015 r.	JANUSZ KOCŁĘGA	Wiceprezes Zarządu	Janusz Kocłęga