


KONSORCJUM STALI S.A.

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

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Konsorcjum Stali S.A.
za okres od 01.01 2016 do dnia 30.06.2016 roku
wraz ze śródrocznym skróconym jednostkowym
sprawozdaniem finansowym emitenta**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Zawiercie, sierpień 2016 r.



SPIS TREŚCI

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.	4
1.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	4
1.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	6
1.3. Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	8
1.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
1.5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
1.6. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	13
2. INFORMACJE DODATKOWE	15
2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej	15
2.2. Władze Spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania	19
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego	19
2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF	19
2.5. Komitet Audytu	20
2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
2.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej	20
2.8. Stosowane zasady rachunkowości	21
2.9. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zapasach i należnościach, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	22
2.10. Podatek dochodowy, odroczonego podatku dochodowego i efektywna stopa podatkowa	24
2.11. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość	27
2.12. Skutek zmian w strukturze obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych	28
2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych	28
2.14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	31
2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	31
2.16. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	31
2.17. Zysk przypadający na jedną akcję	31
2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	32
2.19. Instrumenty finansowe	32
2.20. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych	37
2.21. Opis znaczących zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej i wynikach od czasu zakończenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego	41
2.22. Zdarzenia po okresie śródrocznym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym	41
2.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa emitenta jest na nie narażona	41
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ - KONSORCJUM STALI S.A.	47
3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta	47
3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	47

3.3.	Stosowane zasady rachunkowości	48
3.4.	Oświadczenie o zgodności z MSSF	48
3.5.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	48
3.6.	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	49
3.7.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	51
3.8.	Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	53
3.9.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	54
3.10.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	55
3.11.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	58

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	600 453	137 074	583 608	141 168
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	29 267	6 681	10 108	2 445
Zysk (strata) brutto	28 454	6 496	8 614	2 084
Zysk (strata) netto	23 053	5 263	7 092	1 715
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 883	6 594	1 203	291
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-207	-47	-4 450	-1 076
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31 143	-7 109	5 468	1 323
Przepływy pieniężne netto, razem	-2 467	-563	2 221	537
Aktywa razem	604 390	136 570	522 466	129 641
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	277 392	62 680	240 331	56 396
Zobowiązania długoterminowe	822	186	735	172
Zobowiązania krótkoterminowe	261 885	59 176	223 233	52 384
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	326 998	73 890	312 135	73 245
Kapitał zakładowy	5 897	1 333	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)	5,91	1,37	3,37	0,81
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	5,91	1,37	3,37	0,81
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	55,45	12,53	50,92	12,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	55,45	12,53	50,92	12,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	8 185	1 869	8 185	1 980
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł)	1,39	0,32	1,39	0,34
Liczba akcji w sztukach objętych dywidendą	5 456 861	5 456 861	5 456 861	5 456 861
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję objętą dywidendą (zł)	1,50	0,34	1,50	0,36

UWAGA: W powyższej tabeli wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego, a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. z późn.zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zmianami), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2015 r.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza 2015 r.

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

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2016- 30.06.2016	4,3805	4,2355	4,4987	4,4255
01.01.2015- 30.06.2015	4,1341	3,9822	4,3335	4,1944
01.07.2015 - 30.06.2016 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,3109			
01.07.2014 - 30.06.2015 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,1671			
31.12.2015 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,2615

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

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

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

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2016 r. wystąpił dnia 04.04.2016 r., natomiast kurs maksymalny dnia 21.01.2016 r.

1.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Aktywa trwałe razem	275 239	277 554	277 042
Rzeczowe aktywa trwałe	160 698	161 953	160 037
Wartości niematerialne, w tym:	97 949	98 036	98 167
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 806	2 483	2 219
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 286	11 618	13 084
Należności długoterminowe	367	368	554
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 133	3 096	2 981
Aktywa obrotowe razem	329 151	274 912	359 745
Zapasy	134 602	121 356	163 417
Należności handlowe, w tym:	178 467	136 537	178 488
- od jednostek powiązanych	1 337	2 378	1 630
- od pozostałych jednostek	177 130	134 159	176 858
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	32	0
Należności krótkoterminowe inne	10 625	9 089	1 299
Pożyczki krótkoterminowe	190	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 797	2 961	3 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 134	4 601	13 144
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	336
AKTYWA RAZEM	604 390	552 466	636 787

PASYWA	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Kapitał własny razem	326 998	312 135	300 308
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	326 998	312 135	300 308
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	111 251	100 687	100 687
Kapitał z aktualizacji wyceny	430	430	384
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	14 313	10 014	-1 767
Kapitał akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	277 392	240 331	336 479
Rezerwy na zobowiązania razem	14 685	16 363	14 014
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 117	15 752	13 661
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	249	249	323
- długoterminowe	215	215	279
- krótkoterminowe	34	34	44
Rezerwy na zobowiązania i inne	319	362	30
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	319	362	30
Zobowiązania długoterminowe razem	822	735	881
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	822	735	881
Zobowiązania krótkoterminowe	261 885	223 233	321 584
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	81 936	101 286	137 849
Zobowiązania handlowe, w tym:	127 221	88 367	129 513
- do jednostek powiązanych	12 906	7 607	14 794
- do pozostałych jednostek	114 315	80 760	114 719
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 305	884	772
Zobowiązania krótkoterminowe inne	47 423	32 696	53 450
PASYWA RAZEM	604 390	552 466	636 787
Wartość księgowa (tys. zł)	326 998	312 135	300 308
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	55,45	52,93	50,92

1.3. Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.04.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	344 072	600 453	299 176	583 608
- od jednostek powiązanych	2 293	5 012	2 450	6 633
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	122 900	223 741	121 268	240 289
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	221 172	376 712	177 908	343 319
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	303 216	539 141	276 148	538 478
- od jednostek powiązanych	3 212	5 837	2 495	6 555
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	113 651	205 573	110 827	218 694
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	189 565	333 568	165 321	319 784
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	40 856	61 312	23 028	45 130
Koszty sprzedaży	14 539	25 555	12 239	22 955
Koszty ogólnego zarządu	4 095	6 770	9 433	12 324
Pozostałe przychody operacyjne	507	954	680	1 493
Pozostałe koszty operacyjne	369	674	571	1 236
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	22 360	29 267	1 465	10 108
Przychody finansowe	233	538	287	474
Koszty finansowe	735	1 674	1 184	2 263
Udział w zyskach(stratach) netto jednostek stowarzyszonych	116	323	138	295
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	21 974	28 454	706	8 614
Podatek dochodowy	4 180	5 401	111	1 529
- część bieżąca	4 262	7 072	184	1 489
- część odroczone	-82	-1 671	-73	40
Działalność zaniechana	0	0	0	7
Wynik za rok z działalności zaniechanej	0	0	0	9
Wynik ze zbycia działalności zaniechanej	0	0	0	-2
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
Zysk (strata) netto, w tym:	17 794	23 053	595	7 092
- przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17 794	23 053	595	7 092
- przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		34 834		19 868
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) zanaliz. na jedną akcję zwykłą (w zł)		5,91		3,37
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) zanaliz. na jedną akcję zwykłą (w zł)		5,91		3,37

1.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje	za okres 01.04.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.04.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Zysk (strata) netto	17 794	23 053	595	7 092
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	17 794	23 053	595	7 092
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	17 794	23 053	595	7 092

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

1.5. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
sześć miesięcy zakończone 30.06.2016 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	5 897	-13 893	178 100	100 687	430	30 900	10 014	0	312 135	0	312 135
Wynik netto w okresie od 01.01.-30-06.2016 r	0	0	0	0	0	0	0	23 053	23 053	0	23 053
Korekta zysku roku ubiegłego	0	0	0	0	0	0	-5	0	-5	0	-5
Podział zysku	0	0	0	10 564	0	0	-10 564	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 185	0	-8 185	0	-8 185
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.	5 897	-13 893	178 100	111 251	430	30 900	-8 740	23 053	326 998	0	326 998

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 01.01.2015r.	5 897	-13 893	178 100	87 742	384	30 865	12 266	0	301 361	0	301 361
Wynik netto za 2015 r.	0	0	0	0	0	0	0	18 873	18 873	0	18 873
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0	57	0	0	0	57	0	57
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	-11	0	0	0	-11	0	-11
Korekty związane ze sprzedażą udziałów jednostki zależnej	0	0	0	0	0	35	6	0	41	0	41
Podział zysku	0	0	0	13 078	0	0	-13 078	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	-133	0	0	133	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłaty dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 186	0	0	0	-8 186
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	100 687	430	30 900	-8 859	18 873	312 135	0	312 135

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
sześć miesięcy zakończone 30.06.2015 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	87 742	384	30 865	12 266		301 361	0	301 361
Wynik netto w okresie od 01.01.-30.06.2015r.	0	0	0	0	0	0	0	7 092	7 092	0	7 092
Korekty związane ze sprzedażą udziałów jednostki zależnej	0	0	0	0	0	35	6	0	41	0	41
Podział zysku	0	0	0	13 078	0	0	-13 078	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	-133	0	0	133	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 186	0	-8 186	0	-8 186
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	100 687	384	30 900	-8 858	7 092	300 308	0	300 308

1.6. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ:		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	28 454	8 614
Korekty razem:	429	-7 411
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-323	-45
Amortyzacja	3 681	3 578
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	3 207	1 786
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-518	-356
Zmiana stanu rezerw	-44	-36
Zmiana stanu zapasów	-13 246	-37 452
Zmiana stanu należności	-43 465	-16 033
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	53 810	45 951
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0
Pozostałe korekty	-55	-23
Podatek dochodowy zapłacony	-2 618	-4 781
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 883	1 203
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ:		
Wpływy razem	2 139	2 400
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	215	256
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Przychody z aktywów finansowych	1 924	2 144
Wyływy razem	2 346	6 850
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	2 156	6 850
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne	190	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-207	-4 450
PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ:		
Wpływy razem	18 749	17 441
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	18 749	17 441
Wyływy razem	49 892	11 973
Splata kredytów	38 098	1 342
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	3 207	2 036
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	8 185	8 185

Pozycja	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Inne	402	410
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31 143	5 468
D. Przepływy pieniężne netto razem	-2 467	2 221
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-2 467	2 221
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 601	10 923
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 134	13 144
- 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
Czas trwania Grupy Kapitałowej:	Czas nieoznaczony
Biegli Rewidenci:	PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K. Ul. Orzycka 6 lok 1B 02-695 Warszawa

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. Dnia 01.07.2008 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 01.07.2008 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 dwunastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Markach, Poznaniu, Radomiu, Rzeszowie, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu.

Działalność produkcyjna i przetwórcza prowadzona jest w pięciu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursus i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie zlokalizowany jest nowoczesny zakład przetwórstwa blach, który został otwarty na przełomie I i II kwartału 2012 r., a w Rembertowie zajmuje się zakład produkujący konstrukcje ze stali. Listę zakładów produkcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali uzupełniają należące 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 12 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, wśród których największe zlokalizowane w Krakowie, Warszawie i Zawierciu pełnią rolę magazynów buforowych stawiając Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży dysponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

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: Janusz Smółka
Prezes Zarządu Konsorcjum Stali S.A.
ul. Paderewskiego 120
42-400 Zawiercie

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 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 30.06.2016 r. oraz 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.

Na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Konsorcjum Stali S.A. posiada również następujące podmioty stowarzyszone:

- RBS Stal Sp. z o.o. – 33,3% udziałów
- Unia Stalowa Sp. z o.o. – 20% udziałów

Poniżej przedstawiono krótkie informacje o wyżej wymienionych podmiotach.

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:

- Michał Spyra – Prezes Zarządu

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za I półrocze 2015 i 2016 r. oraz za cały rok 2015.

lp.	pozycja	30.06.2016 r.	30.06.2015 r.	31.12.2015 r.
1	Przychody ze sprzedaży	4 046	4 837	13 036
2	Zysk ze sprzedaży	- 656	483	643
3	Zysk z działalności operacyjnej	-470	542	511
4	Zysk netto	-381	542	513
5	Aktywa trwałe	7 765	7 830	7 846
6	Aktywa obrotowe	4 501	4 413	4 996
	w tym: - zapasy	2 374	1 964	1 778
	- należności	2 127	2 039	2 409
	- środki pieniężne	0	410	809
7	Kapitał własne	8 597	9 013	8 983
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 669	3 229	3 859
	w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	2 504	2 050	2 497
9	Aktywa razem	12 266	12 242	12 842

(dane ze sprawozdań po przekształceniu na MSR/MSSF)

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.

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. osiągnął w I półroczu 2016 r. zysk na poziomie 742 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 247 tys. zł.

RBS Stal Sp. z o.o. 2015 r. zakończył zyskiem na poziomie 1 384 tys. zł. Wynik Grupy Kapitałowej za rok 2015 z tytułu posiadanych udziałów został powiększony o 463 tys. zł (po uwzględnieniu korekt roku 2014), oraz pomniejszony o wypłaconą dywidendę 250 tys. zł, co łącznie daje kwotę wpływu na wynik skonsolidowany kwotę 213 tys. zł.

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 20% udziałów w spółce **Unia Stalowa Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki są osoby związane z emitentem. Członkiem Rady Nadzorczej jest p. Ireneusz Dembowski, Członek Zarządu Konsorcjum Stali S.A. Kapitał zakładowy spółki na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania wynosi 250 tys. 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 Elku (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 półroczu 2016 r. osiągnęła zysk na poziomie 371 tys. zł, co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa wynik emitenta o 74 tys. zł. Na wynik skonsolidowany I półrocza 2016 r. wpłynęła dodatkowo kwota 1 tys. zł, stanowiąca udział w zysku z 2015 r., nie ujęta w wyniku Grupy Kapitałowej roku 2015.

łącznie wynik emitenta został w I półroczu 2016 r. zwiększony o 75 tys. zł.

Rok 2015 Unia Stalowa zakończyła zyskiem w wysokości 463 tys. zł. Wynik Grupy Kapitałowej za rok 2015 z tytułu posiadanych udziałów uległ zwiększeniu łącznie, po uwzględnieniu korekt roku 2014 o 96 tys. zł.

2.2. Władze Spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

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

- Janusz Smółka - Prezes Zarządu
- Dariusz Bendykowski - Członek Zarządu
- Marcin Miśta - Członek Zarządu
- Rafał Strzelczyk - Członek Zarządu

2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego

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

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
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%
Altus TFI S.A.	297 871	5,05%	5,05%	5,46%	5,46%
Konsorcjum Stali S.A. zakup w ramach operacji buy back	440 558	7,47%	7,47%		

Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli w posiadaniu 2 801 413 sztuk akcji co stanowiło 51,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 2 655 448 sztuk akcji, co stanowi 48,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, bez uwzględnienia akcji własnych emitenta.

2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zm.), Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy niniejsze śródroczne 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości - 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane 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 31.12.2015 r.

2.5. Komitet Audytu

W Spółce emitenta zadania Komitetu Audytu przyjęła do wypełniania Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Konsorcjum Stali S.A. przejęła tę funkcję uchwałą z dnia 21.12. 2009 r., 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).

2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zm.).

Okresy prezentowane

01.01.2016 - 30.06.2016

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym

Wg stanu na dzień 31.12.2015 oraz 30.06.2015

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych

Za okres od 01.06.2015 - 30.06.2015.

Dodatkowo dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów prezentowane są dane za IV kw. 2016 i IV kw. 2015. Dla tych kwartałów nie są prezentowane informacje objaśniające w notach.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.2015 r. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta w dniu 31.08.2016 r.

2.7. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki Grupy.

2.8. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania śródrocznego skróconego 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 31.12.2015 r. 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 31.12.2015 r.

Interpretacje standardów obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 01.01.2016 r.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2016 r.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez Unię Europejską wchodzi w życie w roku 2016:

- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach – zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 24.11.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 18.12.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 02.12.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 23.11.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 18.12.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do:
 - MSSF 5 Aktywa Trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana – zmiany w metodach zbycia
 - MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia – obsługa kontraktów; zastosowanie zmian do MSSF 7 przy kompensacie danych ujawnianych w skróconych śródrocznych sprawozdaniach finansowych
 - MSR 19 Świadczenia pracownicze – stopa dyskonta: emisje na rynkach regionalnych
 - MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa – ujawnianie informacji „w innym miejscu śródrocznego raportu finansowego.”

zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 15.12.2015 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych zmian standardów nie spowodowało zmian w polityce rachunkowości oraz w prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym Grupy.

Standardy i interpretacje przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania lub nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie Unii Europejskiej do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,

- MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie),
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2017 r. lub po tej dacie),
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z kontrahentami” - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 01.01.2018 r. lub po tej dacie,
- Zmiany dotyczące MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 01.01.2018 r. Zmiany doprecyzowują w jaki sposób ujmować niektóre typy płatności w formie akcji.

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 (politykę) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

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

Stan rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.06.2016 r. oraz zmiany w stosunku do sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) na dzień 31.12.2015 r. przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	30.06.2016	31.12.2015	zmiana w stosunku do 31.12.2015	30.06.2015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 117	15 752	- 1 635	13 661
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	249	249	0	323
- długoterminowe	215	215	0	279
- krótkoterminowe	34	34	0	44
Rezerwy na zobowiązania i inne	319	362	-43	30
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	319	362	-43	30
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 133	3 096	-31	2 981

Bieżące i przeterminowane należności handlowe:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61-90 dni	91 -180 dni	181- 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane 30.06.2016							
należności brutto	1 337	1 337	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
należności netto	1 337	1 337	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe 30.06.2016							
należności brutto	201 153	166 077	10 440	187	195	745	23 509
odpisy aktualizujące	24 023	0	3	25	10	487	23 498
należności netto	177 130	166 077	10 437	162	185	258	11
Ogółem jednostki 30.06.2016							
należności brutto	202 490	167 414	10 440	187	195	745	23 509
odpisy aktualizujące	24 023	0	3	25	10	487	23 498
należności netto	178 467	167 414	10 437	162	185	258	11
Jednostki powiązane 31.12.2015							
należności brutto	2 378	2 378	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
należności netto	2 378	2 378	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe 31.12.2015							
należności brutto	158 560	121 710	11 578	228	947	151	23 946
odpisy aktualizujące	24 401	0	3	17	545	47	23 789
należności netto	134 159	121 710	11 575	211	402	104	157
Ogółem jednostki 31.12.2015							
należności brutto	160 938	124 088	11 578	228	947	151	23 946
odpisy aktualizujące	24 401	0	19	474	526	2 124	21 724
należności netto	136 537	124 088	11 575	211	402	104	157
Jednostki powiązane 30.06.2015							
należności brutto	1 630	1 630	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
należności netto	1 630	1 630	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe 30.06.2015							
należności brutto	201 647	158 122	18 181	165	167	763	24 249
odpisy aktualizujące	24 789	0	45	7	28	605	24 104
należności netto	176 858	158 122	18 136	158	139	158	145
Ogółem jednostki 30.06.2015							
należności brutto	203 277	159 752	18 181	165	167	763	24 249
odpisy aktualizujące	24 789	0	45	7	28	605	24 104
należności netto	178 488	159 752	18 136	158	139	158	145

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.06.2016 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2015 r. pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 30.06.2015 r.:	24 828
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2015 r.:	24 401
Zwiększenia, w tym:	87
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	51
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	36
Zmniejszenia w tym:	465
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	3
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	251
- odsetek	211
- zakończenie postępowań	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 30.06.2016 r.:	24 023

Stan wartości zapasów:

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015 r.	30.06.2015 r.
Materiały na potrzeby produkcji	50 969	57 821	90 041
Pozostałe materiały	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku	662	0	1 173
Produkty gotowe	10 033	9 788	12 644
Towary	72 938	53 747	59 559
Zapasy brutto	134 602	121 356	163 417
- Odpis aktualizujący stan zapasów	0	0	0
-Zapasy netto	134 602	121 356	163 417

Wartość firmy z konsolidacji

Na dzień 30.06.2016 r. Zarząd Spółki przeanalizował przesłanki utraty wartości firmy z konsolidacji. Z uwagi na fakt, iż takich przesłanek nie stwierdzono, nie wystąpiła konieczność dokonania odpisu aktualizującego.

2.10. Podatek dochodowy, odroczony podatek dochodowy i efektywna stopa podatkowa

Grupa Kapitałowa nie stanowi grupy podatkowej według polskich przepisów. Każdy z podmiotów wchodzących w jej skład jest oddzielnym podatnikiem.

Główne składniki obciążenia podatkowego za I półrocze 2016 r. i 2015 r. przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Bieżący podatek dochodowy	7 072	1 489
Dotyczący I półrocza	7 072	1 489
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	-1 671	40
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-1 671	40
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	5 401	1 529

W I półroczu 2016 r. nie występowały przyczyny dla odnoszenia podatku odroczonego na kapitały własne.

Bieżący podatek dochodowy:

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Zysk przed opodatkowaniem	28 454	8 614
Udział w zyskach skonsolidowanych metodą praw własności	323	295
Działalność zaniechana	0	7
Korekty konsolidacyjne	-961	0
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	581	464
Przychody wyłączone z opodatkowania	640	-1 374
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	3 512	1 875
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	11 700	174
Dochód do opodatkowania	37 221	8 463
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	628
Podstawa opodatkowania	37 221	7 835
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	7 072	1 489
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego) w zysku przed opodatkowaniem)	0,19	0,19

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	30.06.2016 r.	30.06.2015
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	249	0	0	249	322
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	149	0	128	21	29
Rezerwa na zobowiązanie z tyt. udzielonych gwarancji, rabatów	28	270	0	298	0
Korekty przychodów 2015 wg korekt wystawionych w roku następnym	198	0	198	0	0
Odsetki od kredytów dot. 2015 r. zapłacone w 2016 r.	61	0	61	0	0
Niezapłacone w terminie f-ry kosztowe	5	0	0	5	105
Ujemne różnice kursowe	28	0	28	0	0
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	533	415	0	948	533
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	1 414	2 415	2 457	1 3 72	858
sprzedaż udziałów jednostki stowarzyszonej, korekta kosztów	2232	0	0	2232	2232
Odpisy aktualizujące zapasy-marża ma zmianie stanu niesprzedanych zapasów z konsolidacji	-126	0	63	-189	12
Odpisy aktualizujące należności	11 524	29	2	11 551	11 598
inne koszty	0	0	0	0	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	16 295	3 129	2 937	16 487	15 689
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 096	595	558	3 133	2 981

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2015 r.	Zwiększenia	Zmniejszenia	30.06.2016 r.	30.06.2015
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	32 241	535	59	32 717	31 400
Przeszacowanie majątku trwałego na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną	6 374	0	0	6 374	6 374
Dodatnie różnice kursowe	92	0	92	0	0
Korekta kosztów z tytułu rabatów, reklamacji wg korekt z 2016	10 121	0	9 628	493	0
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejścia na MSR	27 398	0	7	27 391	27 451
Odsetki od pożyczki należne	347	0	0	347	347
Należne odszkodowania, kary umowne	6 333	695	49	6 979	6 333
Suma dodatnich różnic przejściowych	82 906	1 230	9 835	74 301	71 905
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	15 752	234	1 869	14 117	13 661

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015 r.	30.06.2015 r.
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 133	3 096	2 981
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	14 117	15 752	13 661
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0	0
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-10 984	-12 656	-10 680

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

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

Warunki odsprzedaży akcji Bowim S.A zostały szczegółowo opisane w Aneksie nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego (dalej „Porozumienie”), zawartego między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A., o czym emitent informował w Raporcie Bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. Na mocy tego Porozumienia od maja 2014 r. realizowany jest comiesięczny wykup tych akcji przez Bowim S.A. na warunkach określonych w ww. Aneksie nr 4. Na dzień 31.12.2015 r. Konsorcjum Stali posiadało 1 709 068 sztuk akcji Bowim S.A. o wartości 14 549 tys. zł.

Na dzień 30.06.2016 r. Konsorcjum Stali posiadało 1 536 928 sztuk akcji Bowim S.A. o wartości 13 083 tys. zł. Wykazywane są one w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej emitenta w pozycjach: „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” oraz „krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”. W I półroczu 2016 r. wykup akcji przebiegał zgodnie z warunkami umowy. Przychody z tego tytułu w tym okresie wyniosły 1 894 tys. zł, a zysk 380 tys. zł.

Wpływ na przepływy pieniężne emitenta sporu z organami skarbowymi w przedmiocie VAT od transakcji za lata 2008-2009

W raportach bieżących nr 39/2013 i 34/2014 emitent informował o sporze, który prowadzi z organami skarbowymi w przedmiocie podatku VAT od transakcji WDT za lata 2008-2009. Emitent nie zgadzając się z decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, nakładającą na Spółkę dodatkowe obciążenie podatkowe w łącznej kwocie z naliczonymi odsetkami w wysokości ponad 6 mln zł, dochodzi aktualnie swoich racji przed NSA. Decyzja ta skutkowałą znaczącym zmniejszeniem wyników finansowych wykazywanych przez emitenta w jego sprawozdaniach finansowych za lata 2013-2015, a kwota sporna po rozpatrzeniu sprawy na niekorzyść emitenta przez WSA w świetle obowiązujących przepisów jest wymagalna i traktowana jako zaległość podatkowa emitenta, mimo że nie zapadły jeszcze rozstrzygnięcia w tej sprawie przed NSA. Z tego powodu w I kwartale 2016 r. nastąpiła spłata pozostałej części zobowiązania głównego wraz z odsetkami w łącznej kwocie 3 730 tys. zł. Rozstrzygnięcia tej sprawy przed NSA emitent spodziewa się w miesiącu wrześniu 2016 r.

Wpływ na aktywa oraz przepływy pieniężne kwoty wpłaconej zaliczki tytułem zakupu gruntu

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji majątkowej grupy kapitałowej i emitenta w pozycji „Należności krótkoterminowe inne” ujęto kwotę 8 000 tys. zł, która stanowi zaliczkę na zakup nieruchomości gruntowej. Zaliczka została zapłacona 28.12.2015 r. Termin realizacji umowy na postawie notarialnego porozumienia między stroną transakcji został określony najpóźniej do dnia 31.12.2017 r.

Podział zysku za 2015 r.

W raporcie bieżącym nr 12/2016 z dnia 02.06.2016 r. emitent poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 8 185 291,50 zł (słownie: osiem milionów sto osiemdziesiąt pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden złotych 50/100) na każdą akcję, z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę w liczbie 440 558. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 5 456 861 sztuk.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta ustaliło dzień dywidendy na dzień 9 czerwca 2016 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24 czerwca 2016 r.

W raporcie bieżącym nr 9/2016 z dnia 05.05.2016 r. emitent poinformował o podjęciu uchwały przez Zarząd Spółki w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez emitenta w roku 2015. W przedmiotowej uchwale Zarząd emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom w wysokości nie wyższej niż 1,50 zł na jedną akcję, tj. kwoty nie wyższej niż 8.185.291,50 zł oraz przeznaczenia pozostałej części zysku, tj. kwoty nie niższej niż 10.563.710,42 zł na kapitał zapasowy. Rekomendując taki podział zysku, Zarząd bierze pod uwagę aktualną i przyszłą, przewidywaną sytuację finansową Spółki, wynikającą z zaangażowania w realizację planu inwestycyjnego, o którym emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2016 i 6/2016/K z dnia 5 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała powyższy wniosek.

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

W I półroczu 2016 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych

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

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

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

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

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

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

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

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

Lp.	Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
		01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
1	Przychody segmentu	458 189	413 527	142 944	171 656	601 133	585 183
	w tym:						
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	82 114	70 029	141 530	170 184	223 644	240 213
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	375 566	342 017	1 143	1 302	376 709	343 319
	Przychody finansowe	84	243	27	38	111	281
	Pozostałe przychody operacyjne	425	1 238	244	132	669	1 370
2	Koszty segmentu	428 331	401 621	138 632	163 110	566 963	564 731
	w tym:						
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	71 475	60 174	134 098	158 520	205 573	218 694
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	331 907	318 251	1 661	1 533	333 568	319 784
	Koszty sprzedaży	23 324	20 470	2 231	2 485	25 555	22 955

koszty finansowe	1 277	1 558	342	532	1 619	2 090
Pozostałe koszty operacyjne	348	1 168	300	40	648	1 208
3 Wynik segmentu	29 858	11 906	4 312	8 546	34 170	20 452
4 Pozostałe przychody Grupy					812	392
w tym:						
Przychody ze sprzedaży usług					97	76
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów					3	0
Przychody finansowe					427	193
Pozostałe przychody operacyjne					285	123
5 Pozostałe koszty Grupy					6 851	12 525
w tym:						
Koszty ogólnego zarządu					6 770	12 324
Koszty finansowe					55	173
Pozostałe koszty operacyjne					26	28
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych					323	295
6 Zysk brutto					28 454	8 614
7 podatek dochodowy					5 401	1 529
8 Działalność zaniechana					0	7
9 Zysk netto					23 053	7 092

Uszczegółowienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych:

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Pozostałe		Ogółem	
	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2016-30.06.2016	01.01.2015-30.06.2015
przychody z tytułu odsetek	84	243	27	35	48	2	159	280
koszty z tytułu odsetek	1 276	1 558	342	514	2	173	1 620	2 245
amortyzacja	1 363	1 344	1 992	1 909	326	325	3 681	3 578
koszty usług obcych	7 628	6 569	7 679	7 943	1 409	1 532	16 716	16 044
koszty świadczeń pracowniczych	12 079	9 441	7 563	5 792	4 458	9 928	24 100	25 161

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

AKTYWA	Segment sprzedaży towarów i materiałów			Segment sprzedaży wyrobów			Pozostałe aktywa			Ogółem aktywa		
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Aktywa trwałe razem	76 164	75 962	74 052	81 781	83 203	84 338	117 294	118 389	118 652	275 239	277 554	277 042
Rzeczowe aktywa trwałe	75 318	75 370	73 066	77 871	79 305	80 812	7 509	7 278	6 159	160 698	161 953	160 037
Wartości niematerialne, w tym:	210	224	281	1 373	1 415	1 459	96 366	96 397	96 428	97 949	98 036	98 168
- Wartość firmy	0	0	0	0	0	0	96 283	96 283	96 283	96 283	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	269	0	152	2 537	2 483	2 067	0	0	0	2 806	2 483	2 219
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	10 286	11 618	13 084	10 286	11 618	13 084
Należności długoterminowe	367	368	553	0	0	0	0	0	0	367	368	553
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	0	0	3 133	3 096	2 981	3 133	3 096	2 981
Aktywa obrotowe razem	195 834	139 993	196 747	117 854	127 105	146 310	15 463	7 814	16 688	329 151	274 912	359 745
Zapasy	72 172	54 524	69 928	62 430	66 832	93 489	0	0	0	134 602	121 356	163 417
Należności handlowe, w tym:	123 197	85 269	126 175	55 270	51 268	52 313	0	0	0	178 467	136 537	178 488
- od jednostek powiązanych	1 337	2 378	1 567	0	0	63	0	0	0	1 337	2 378	1 630
- od pozostałych jednostek	121 860	82 891	124 608	55 270	51 268	55 250	0	0	0	177 130	134 159	176 858
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0	32	0	0	0	0	0	32	0
Należności krótkoterminowe inne	0	0	0	94	8 146	77	10 531	943	1 222	10 625	9 089	1 299
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	190	0	0	190	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	2 797	2 961	3 061	2 797	2 961	3 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	465	200	644	60	827	431	1 609	3 574	12 069	2 134	4 601	13 144
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	336	336	336	336	336	336
AKTYWA RAZEM	271 998	215 955	270 799	199 635	210 308	230 648	132 757	126 203	135 340	604 390	552 466	636 787

2.14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W I półroczu 2016 r. zarówno emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raporcie bieżącym nr 12/2016 z dnia 02.06.2016 r. emitent poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 8 185 291,50 zł, co daje 1,50 zł na każdą akcję (z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę w liczbie 440 558). Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 5 456 861 sztuk. Zwyczajne Walne Zgromadzenie emitenta ustaliło dzień dywidendy na dzień 09.06.2016 r., a termin wypłaty dywidendy na dzień 24.06.2016 r.

Dywidenda została wypłacona w wyżej określonym terminie.

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

Prognozy wyników na 2016 r. nie były publikowane.

2.17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego tj. zysku liczonego za 12 poprzedzających m-cy (zysk za I półrocze 2016 w wysokości 23 053 tys. zł. oraz zysk za II półrocze 2015 w wysokości 11 781 tys. zł. przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Grupy Kapitałowej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

– Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia:

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Zysk netto zannualizowany z działalności kontynuowanej	34 834	19 868
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	34 834	19 868
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	34 834	19 868

– Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych:	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

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

2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.06.2016	31.12.2015	Zmiana na dzień 30.06.2016 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2015	30.06.2015
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	14 123	15 320	- 1 197	14 047
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim		0	0	
Inne zobowiązania warunkowe (factoring)	35 049	22 666	12 383	34 176
Razem zobowiązania warunkowe	49 172	37 986	11 186	48 223

2.19. Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie własne techniki wyceny oraz metody stosowane przez właściwe instytucje finansowe (banki). Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Pochodne instrumenty finansowe otwarte na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej w oparciu o profesjonalne metody wyceny stosowane przez banki, w których zawarto takie transakcje.

Do głównych instrumentów finansowych, które występują w Spółce na 30.06.2016 r. należą:

- 1) instrumenty pochodne, tj. terminowe transakcje walutowe typu forward,
- 2) należności tj. należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności,
- 3) długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży tj. udziały i akcje w jednostkach pozostałych (innych niż podporządkowane),
- 4) pożyczki krótkoterminowe,
- 5) krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentów finansowych
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	
Udziały i akcje, w tym:	13 083	14 579	16 145	18 187	19 605	20 444	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- udziały i akcje długoterminowe (inne, niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych) *	13 083	14 579	16 145	18 187	19 605	20 444	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych), w tym:	189 459	145 530	180 340	189 459	145 530	180 340	Pożyczki udzielone i należności własne
- należności krótkoterminowe	189 092	144 982	179 787	189 092	144 982	179 787	
Pożyczki udzielone, w tym:	190	0	0	190	0	0	Pożyczki udzielone i należności własne
- pożyczki krótkoterminowe	190	0	0	190	0	0	
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	8 765	6 854	0	8 862	6 850	0	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe (kontrakty forward) **	8 765	6 854	0	8 862	6 850	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 134	4 601	13 144	2 134	4 601	13 144	Pożyczki udzielone i należności własne

* Dot. wyceny wg wartości godziwej akcji firmy Bowim S.A.

Akcje spółki Bowim S.A. ujęte są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości ich nabycia, która przy zachowaniu bilansowej zasady ostrożnej wyceny odzwierciedla ich wartość godziwą.

Mimo, że akcje Bowim S.A. notowane są na GPW, emitent nie uwzględnił ceny notowań tych instrumentów do wyceny bilansowej. Wykup tych akcji przez Bowim S.A. dokonywany jest bowiem na warunkach określonych w realizowanym przez obie spółki Porozumieniu Inwestycyjnym z 03.12.2010 r. z późniejszymi aneksami (dalej: Porozumienie). Porozumienie ustala szczegółowe warunki dokonywania odsprzedaży tych akcji przez Konsorcjum Stali S.A. do Bowim S.A. w okresie od maja 2014 r. do grudnia 2021 r., a ceny transakcyjne w nim określone nie są skorelowane z ich wyceną giełdową.

Z uwagi na długi horyzont czasowy transakcji odsprzedaży tych instrumentów ich wycena na potrzeby określenia prawidłowości wyceny bilansowej dokonywana jest metodą zdyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych przy zagwarantowanej w Porozumieniu cenie odkupu akcji w poszczególnych latach, w których dokonywany jest wykup. Wycena wartość bieżącej tych przepływów ustalana jest w pewnym przedziale wahań w zależności od przyjętych wskaźników dyskontowych.

Do wyliczenia wartości godziwej posłużono się podejściem dochodowym, a konkretnie metodą 2 techniki oczekiwanej wartości bieżącej, przyjmując następujące główne założenia:

- stopa procentowa wolna od ryzyka =2,5% (przyjęto ją na bazie Obligacji Skarbu Państwa EDOO426 dla roku 2015)
- uwzględniając założenie dotyczące stopy wolnej od ryzyka, do kalkulacji wartości bieżącej przepływów pieniężnych związanych z wykupem przedmiotowych akcji realizowanych na podstawie Aneksu nr 4 do ww. Porozumienia Inwestycyjnego, przyjęto premię dla ryzyka systematycznego na poziomach: 2,5%, 5% i 7,5%

Do tak przyjętych założeń obliczono wartość bieżącą kwoty odkupu wynikającej z Porozumienia, badając wrażliwość wyceny dla różnych wariantów wskaźników dyskonta. Dla celów prezentacji w powyższej nocie sprawozdania finansowego, która ilustruje poprawność wyceny instrumentów finansowych, przy wycenie akcji Bowim S.A. metodą opisaną powyżej, przyjęto wariant dla dyskonta 5%, subiektywnie oceniając, że jest to stopa należycie odzwierciedlająca ryzyko związane z tą inwestycją. Biorąc jednak pod uwagę subiektywizm tej oceny oraz fakt, że ewentualne przyjęcie w założeniach wyższych wskaźników dyskonta zbliża wycenę dokonaną tą metodą do wartości, która została ujęta w bilansie, emitent przyjął za właściwe nie dokonywanie korekty wartości ujętej w bilansie. Głównym argumentem przemawiającym za prawidłowością takiego rozwiązania, wobec subiektywizmu wyceny dokonanej wyżej opisaną metodą, są bilansowe zasady: ostrożności oraz istotności. Wartość tych instrumentów ujęta w bilansie nie jest wyższa od wartości uzyskanych na podstawie wyceny dokonanej w opisany powyżej sposób, przy przyjęciu różnych wariantów dyskonta uwzględniającego premie za ryzyko opisane w założeniach. Zatem wartość ta w sposób ostrożny odzwierciedla na dzień bilansowy maksymalną wartość ryzyka związanego z dokonaniem ewentualnego odpisu wartości tych instrumentów w sytuacji, gdyby Porozumienie miało nie zostać zrealizowane. Odchylenie wartości akcji Bowim wykazanych w bilansie od wartości zaprezentowanej w nocie jako wartość godziwa obliczona dla dyskonta 5%, mieści się również w przedziale istotności (dla wyceny aktywów jest to próg 0,5-1% sumy bilansowej), który spółka przyjęła w swojej polityce rachunkowości.

** Z uwagi na małą istotność stanowiącą 0,03% kapitałów własnych, dla sprawozdania finansowego w rachunku zysków i strat (I półrocze 2016 r.) pominięto wpływ wyceny wg wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wynoszącej 97 tys. zł. (kontraktów forward). Kontrakty forward zabezpieczały zakupy waluty na realizację zobowiązań Spółki z tytułu zawartych kontraktów importowych.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa			Wartość godziwa			Kategoria instrumentów finansowych
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015	
Zobowiązania finansowe długoterminowe w tym:	822	735	881	822	735	881	
- długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	822	735	881	822	735	881	
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe w tym:	261 885	223 233	321 584	261 885	223 233	321 584	
- krótkoterminowe kredyty i pożyczki	81 936	101 286	137 849	81 936	101 286	137 849	Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Wartość godziwa

Zgodnie z MSSF 13 wartość godziwa aktywów określana jest w oparciu o:

- ceny notowane na aktywnym rynku (*poziom 1*)
- ceny notowane na aktywnym rynku dla obiektów podobnych i/lub oparte na cenach takich samych składników bilansowych, jednakże notowane na rynkach mniej aktywnych oraz wykorzystujące techniki bazujące na obserwowalnych (ogólnodostępnych) danych rynkowych (*poziom 2*)
- ceny nieobserwowalne - bazujące na danych pochodzących spoza rynku wykorzystujące metody kosztowe i/lub dochodowe wyznaczanie wartości godziwej; możliwe jest także zastosowanie techniki wyceny, szacującej wartość godziwą z pozycji jednostki spłacającej dług/kapitał (*poziom 3*). Dla wyceny wg wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka stosuje metodę rynkową, w ramach której jednostka wykorzystuje ceny i inne właściwe informacje pochodzące z transakcji rynkowych dotyczących identycznych lub porównywalnych składników aktywów lub ich grup.

Wartość godziwa wg stanu na dzień 30.06.2016r.

Wartość godziwa wg stanu na dzień 30.06.2016r. określana w oparciu o:

Klasa aktywów	Data wyceny	Razem	ceny notowane na aktywnym rynku		istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej						
Instrumenty pochodne						
- kontrakty walutowe forward - EUR	30.06.2016r.	8 862			8 862	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
- akcje Bowim S.A.	30.06.2016r.	18 187				18 187
Aktywa, których wartość godziwa podlega ujawnieniu						
Pożyczki udzielone	30.06.2016r.	190			190	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	30.06.2016r.	2 134			2 134	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych)	30.06.2016r.	189459			189 459	

Wartość godziwa wg stanu na dzień 31.12.2015r

Klasa aktywów	Data wyceny	Razem	ceny notowane na aktywnym rynku		istotne dane obserwowalne	istotne dane nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej						
Instrumenty pochodne						
- kontrakty walutowe forward - EUR	31.12.2015 r.	6 850			6 850	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży						
- akcje Bowim S.A.	31.12.2015 r.	19 605				19 605
Aktywa, których wartość godziwa podlega ujawnieniu						
Pożyczki udzielone	31.12.2015 r.	0			0	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31.12.2015 r.	4 601			4 601	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych)	31.12.2015 r.	145 530			145 530	

Wartość godziwa wg stanu na dzień 30.06.2015r.

Wartość godziwa wg stanu na dzień 30.06.2015r. określana w oparciu o:

Klasa aktywów	Data wyceny	Razem	ceny notowane na	istotne dane	istotne dane
			aktywnym rynku	obserwowalne	nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wycenione w wartości godziwej					
Instrumenty pochodne					
- kontrakty walutowe forward - EUR	30.06.2015r.	0		0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
- akcje Bowim S.A.	30.06.2015.	20 444			20 444
Aktywa, których wartość godziwa podlega ujawnieniu					
Pożyczki udzielone	30.06.2015.	0		0	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	30.06.2015.	13 144		13 144	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych)	30.06.2015.	180 340		180 340	

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że dłużnicy nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę.

Maksymalne ryzyko kredytowe jest oszacowane jako wartość bilansowa należności handlowych i pozostałych należności oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Należności handlowe krótko i długoterminowe oraz pozostałe	189 459	145 530	180 340
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	13 083	14 579	16 145
Razem	202 542	160 109	196 485

Maksymalne ryzyko kredytowe jest oszacowane jako wartość bilansowa należności handlowych i pozostałych należności oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Zdaniem Spółki występuje niewielka koncentracja ryzyka kredytowego (dot. należności), gdyż Spółka posiada wielu odbiorców. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy, uzyskiwaniu zabezpieczeń (weksle, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach) oraz przede wszystkim na ubezpieczeniu należności handlowych.

Uwzględniając powyższe w ocenie Zarządu ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności została zaprezentowana w pkt. 2.9

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację dot. aktywów dostępnych do sprzedaży (akcje firmy Bowim S.A.).

„Porozumienie inwestycyjne” dot. wykupu akcji przez firmę Bowim S.A realizowane jest na bieżąco. Gdyby jednak kontrahent przestał realizować wykup swych akcji w terminach i na warunkach określonych w „Porozumieniu inwestycyjnym to

zaistniałaby konieczność dochodzenia praw emitenta na drodze sądowej, i w następstwie wiązałyby się to z koniecznością przeszacowania wartości posiadanych akcji w spółce Bowim S.A. do ich wartości rynkowej.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi i innymi środkami pieniężnymi uważa się za nieistotne/niewielkie, ponieważ Spółka zawiera umowy z podmiotami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Spółki wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Grupy powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Ryzyko kursowe

Spółka ponosi ryzyko kursowe związane przede wszystkim z zakupami towarów i materiałów, które są dokonywane w walutach obcych. Spółka korzysta z narzędzi zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. W zależności od aktualnej sytuacji na rynku walutowym zawierane są krótkoterminowe kontrakty walutowe typu forward na okresy zbieżne z terminami wymagalności salda zobowiązań wyrażonego w walucie w wysokości od 0 do 100% wartości tego salda.

Na dzień 30.06.2016 r. Spółka nie posiadała niezrealizowanych kontraktów walutowych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kursowe

Na dzień 30.06.2016 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 3 449 tys. zł, co stanowiło 2% łącznej sumy należności handlowych i pozostałych. Na dzień 30.06.2015 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 2 001 tys. zł, co stanowiło 1% łącznej sumy należności handlowych i pozostałych.

Na dzień 30.06.2016 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 17 030 tys. zł, co stanowiło 10% łącznej sumy zobowiązań handlowych i pozostałych. Na dzień 30.06.2015 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 29 563 tys. zł, co stanowiło 16% łącznej sumy zobowiązań handlowych i pozostałych.

Na dzień 30.06.2016 r. i na dzień 30.06.2015 r. nie wystąpiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w walutach innych niż waluta lokalna kredytobiorcy.

2.20. 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
 - spółki stowarzyszone:
 - RBS STAL Sp. z o.o. w Krakowie
 - Unia Stalowa Sp. z o.o.

Spółki zależne:

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

Spółki stowarzyszone:

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

W roku obrotowym miały miejsce transakcje między podmiotami powiązаныmi, 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 powiązаныmi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących:

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

Spółki powiązane osobowo:

Bowim S.A. – duży dystrybutor wyrobów hutniczych. Na dzień 30.06.2016 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadała 1 536 928 sztuk akcji spółki (ok. 7,87%), które na podstawie Aneksu nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. (dalej: Porozumienie) podlegają systematycznemu wykupowi przez Bowim S.A. Wszystkie posiadane akcje tej spółki na podstawie ww. Porozumienia mają zostać wykupione przez Bowim S.A. do 15.12.2021 roku. Warunki odsprzedaży akcji spółki Bowim S.A. opisane zostały w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. oraz w punkcie 8 „Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. za 2014 r.”, które opublikowane zostały w raporcie rocznym za 2014 rok. Na dzień 30.06.2016 r. i obecnie w sześcioposobowej Radzie Nadzorczej Bowim S.A. zasiadał pan Janusz Kocłęga i pan Tadeusz Borysiewicz, którzy są również członkami Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

Warunki tego Aneksu szczegółowo zostały opisane w pkt. 6 niniejszego sprawozdania a także w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r.

Passat Stal S.A. – podmiot zależny od spółki Bowim S.A. Na mocy opisywanego powyżej Porozumienia, Konsorcjum Stali S.A. do czasu całkowitego wykupu przez Bowim S.A. swych akcji będących w posiadaniu Konsorcjum Stali S.A. ma prawo powoływaniu dwóch członków Rady Nadzorczej. Na dzień 30.06.2016 r. w pięcioposobowej Radzie Nadzorczej tej spółki zasiadali panowie: Marcin Miśta- członek Zarządu Konsorcjum Stali S.A. i Ireneusz Dembowski - członek Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Do 30.06.2016 członkiem Rady Nadzorczej spółki Passat Stal był pan Robert Wojdyna przewodniczący Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Po jego rezygnacji zastąpił go pan Marcin Miśta. Osoby te nie wywierają znaczącego wpływu na jednostkę, dlatego też nie uznaje się tej jednostki za jednostkę powiązaną.

Ponadto Konsorcjum Stali S.A. jest właścicielem jednej akcji spółki Passat Stal Sp. z o.o. (całkowita liczba akcji wyemitowana przez Passat Stal S.A. wynosi 17 376 538 sztuk).

"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp.j. – niewielkich rozmiarów firma sprzedająca materiały budowlane dla klientów detalicznych oraz małych firm budowlanych. Panowie Robert Wojdyna i Marek Skwarski, zasiadający w Radzie Nadzorczej emitenta posiadają w spółce po 1/3 udziałów.

Bodeko Hotele Sp. z o.o. – spółka prowadząca działalność hotelową. Prezesem Zarządu tej spółki jest pan Janusz Kocłęga, Wiceprezesem Zarządu jest pan Ireneusz Dembowski a Członkiem Zarządu pan Tadeusz Borysiewicz. Wszyscy panowie są również Członkami Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 01.01-30.06.2016r. oraz za okresy porównawcze zgodnie z prezentowanymi w sprawozdaniu okresami.

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		
	01.01-30.06.16r.	01.01.-30.06.15r.	01.01.-30.06.16r.	01.01.-30.06.15r.	30.06.2016r.	31.12.2015r.	30.06.2015r.	30.06.2016r.	31.12.2015r.	30.06.2015r.	30.06.2016r.	31.12.2015r.	30.06.2015r.	30.06.2016r.	31.12.2015r.	30.06.2015r.
Jednostka dominująca																
Konsorcjum Stali S.A																
Jednostki zależne:																
POLCYNK Sp. z o.o.	853	1 326	337	185	347	1 460	570	0	0	0	15	16	18	0	0	0
Razem	853	1 326	337	185	347	1 460	570	0	0	0	15	16	18	0	0	0
Jednostki stowarzyszona:																
RBS STAL Sp. z o.o.	4 936	6 740	45	0	1 325	2 368	1 625	0	0	0	56	0	0	0	0	0
Unia Stalowa Sp. z o.o.	0	0	45 618	43 646	0	0	0	0	0	0	12 844	7 601	14 792	0	0	0
Razem	4 936	6 740	45 663	43 646	1 325	2 368	1 625	0	0	0	12 900	7 601	14 792	0	0	0
Podmioty powiązane osobowo																
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp. J.	28	36	73	54	12	10	5	0	0	0	5	7	1	0	0	0
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	1	2	28	23	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0
BOWIM S.A.	48	0	74	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem	77	38	175	88	12	10	5	0	0	0	6	7	2	0	0	0
OGÓŁEM	5 866	8 104	46 175	43 919	1 684	2 200	2 200	0	0	0	12 921	14 812	14 812	0	0	0

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

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

Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje

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

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

– Nabycie aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2016 – 30.06.2016	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2015 – 31.12.2015	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2015 – 30.06.2015
Grunty (gr. "0")	254	1 426	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	965	7 055	4 378
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	228	3 332	2 420
Środki transportu (gr. "7")	748	1 174	1 174
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	145	148	59
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	2 340	13 135	8 031
WARTOŚCI NIEMATERIALNE	15	35	0

– Sprzedaż aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Sprzedaż w okresie 01.01.2016 – 30.06.2016	Sprzedaż w roku poprzednim 01.01.2015 – 31.12.2015	Sprzedaż w okresie porównawczym 01.01.2015 – 30.06.2015
Grunty (gr. "0")	0	0	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	36	31	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	0	37	28
Środki transportu (gr. "7")	175	295	216
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	4	11	10
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	215	374	254

Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych

Stan zobowiązań inwestycyjnych na dzień 30.06.2016 roku wynosi 900 tys. zł., w tym 440 tys. zł dotyczy opłaty z tytułu przekształcenia prawa wieczystego użytkowania gruntu w prawo własności, 460 tys. zł dotyczy budowy dróg wewnętrznych w Zawierciu.

Rezerwy z tytułu spraw sądowych i spornych

Nie były zawiązywane rezerwy z tego tytułu w omawianym okresie.

Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

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

Główne czynniki, które miały wpływ na uzyskane wyniki Spółki, to przede wszystkim:

- stopniowe ożywienie gospodarcze objawiające się poprawą nastrojów i zwiększoną konsumpcją również w branżach będących bezpośrednimi odbiorcami emitenta,
- gwałtowne odwrócenie spadkowego trendu cen na wyroby hutnicze w II kwartale 2016 r.,
- trafne decyzje zakupowe i odpowiednia polityka magazynowa

2.22. Zdarzenia po okresie śródrocznym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

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

2.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa emitenta jest na nie narażona

A. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. zaopatruje się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców w 2016 r. realizowanych było ok. 80% wartości całkowitych zakupów. W związku z tym istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z zapasami i należnościami

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

Należności z tytułu dostaw i usług w prezentowanym bilansie skonsolidowanym stanowią około 25-30% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Grupa sprzedaje towary i produkty. Grupa Konsorcjum Stali S.A. redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Grupa Konsorcjum Stali S.A. prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych, a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2016 Konsorcjum Stali S.A. współpracowała w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/polisy Ubezpieczyciel zobowiązuje się do wypłaty Konsorcjum Stali S.A. odszkodowania za należności objęte ubezpieczeniem, jeżeli nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub

usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanych umów z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów Konsorcjum Stali S.A. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelarią prawną. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej, a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów Konsorcjum Stali S.A., strat spowodowanych nieściągalnością części należności. Ryzyko to powiększyło się zwłaszcza po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem – czy przerwać współpracę z kontrahentem, bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii

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

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

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

Ryzyko związane z zawieraniem umowami

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

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

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

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

Ryzyko związane z instrumentami finansowymi

W aktywach bilansu, w pozycjach „aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” oraz krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży”, emitent prezentuje akcje spółki Bowim S.A., które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. Ich wartość bilansowa na dzień 31.12.2015 r. wynosi 14 549 tys. zł a na dzień 30.06.2016 r. po dokonanych kolejnych wykupach 13 083 tys. zł, w tym 2 797 tys. zł stanowi wartość akcji, które mają być wykupione w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej.

Między emitentem a spółką Bowim S.A. na przełomie roku 2013 i 2014 toczył się spór o realizację Porozumienia Inwestycyjnego. Znalazł on polubowne rozwiązanie, którego odzwierciedleniem jest podpisany w styczniu 2014 r. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego. Warunki tego Aneksu szczegółowo zostały opisane w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r.

Wszystkie uzgodnienia między stronami określone w Aneksie nr 4 są realizowane i emitent na dzień publikacji niniejszego raportu nie widzi zagrożeń dla jego dalszej realizacji. Gdyby jednak w miarę upływu czasu okazało się w tej sprawie, że pojawiło się istotne ryzyko, iż emitent nie odzyska kwoty za wykup akcji określonej w porozumieniu albo kwoty co najmniej równoważnej tej, w której akcje te są ujęte w bilansie emitenta, Zarząd Konsorcjum Stali będzie zmuszony podjąć decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego na tę pozycję swoich aktywów, przeszacowując ją do aktualnej, w momencie takiej decyzji, wartości możliwej do odzyskania.

Ponadto z instrumentami finansowymi związane są również ryzyka: płynności, kredytowe, kursowe i płynności, które omówione zostało w pkt. 2.19 niniejszego sprawozdania.

Ryzyko związane z niekorzystnymi decyzjami ze strony organów kontrolnych

Emitent w toku prowadzonej działalności biznesowej dokłada najwyższej staranności, aby prowadzona ona była w zgodzie z wszelkimi normami, jakie składają się na ogólnie pojęty ład prawny i gospodarczy tworzony przez państwo. W toku tejże działalności emitent często spotyka się z kontrolami prowadzonymi przez uprawnione do tego przez państwo różne organy kontrolne. W dotychczasowej historii działalności emitenta, kontrole te w przeważającej większości kończyły się brakiem negatywnych dla działalności Spółki decyzji. Biorąc jednak pod uwagę złożoność uregulowań prawnych, którym podlega każdy działający na rynku podmiot gospodarczy, ich niestabilność, częstą nieprecyzyjność i nieprzejrzystość, istnieje ryzyko odmiennej interpretacji tych samych zdarzeń gospodarczych przez organ kontrolujący i podmiot kontrolowany. Na takie ryzyko narażony jest również emitent. Konsekwencją takiego ryzyka mogą być negatywne decyzje i orzeczenia pokontrolne, których konsekwencje mogą przekładać się negatywnie na wyniki finansowe emitenta.

Obszarem szczególnie związanym z występowaniem takiego ryzyka jest prawo podatkowe. Wg emitenta nieprecyzyjność przepisów powoduje częste rozbieżności interpretacyjne między organami podatkowymi a podmiotami gospodarczymi, które prowadzą do niepewności działalności i mogą skutkować wzrostem istotnych obciążeń podatkowych.

Przykładem takiego ryzyka jest opisywany w raportach bieżących nr 39/2013 i 34/2014 oraz w pkt. 2.11 niniejszego sprawozdania spór, który emitent prowadzi z organami skarbowymi w przedmiocie podatku VAT od transakcji WDT za lata 2008-2009. Emitent nie zgadzając się z decyzją Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, nakładającą na Spółkę dodatkowe obciążenie podatkowe w łącznej kwocie z naliczonymi odsetkami w wysokości ponad 6 mln zł, dochodzi swoich racji przed NSA. Nie zmienia to jednak faktu, że decyzja ta mimo jej nieprawomocności skutkowałą znaczącym zmniejszeniem wyników finansowych wykazywanych przez emitenta w jego sprawozdaniach finansowych za lata 2013-2015. Na dzień 30.06.2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, kwota sporna wraz z odsetkami została uregulowana. Rozstrzygnięcia tej sprawy przed NSA emitent spodziewa się w miesiącu wrześniu 2016 r.

Aktualnie emitent podlega kontroli prowadzonej przez UKS w Gdańsku. Kontrola ta dotyczy prawidłowości rozliczeń VAT za drugie półrocze 2011 r. Obecnie kontrola ta jest na etapie gromadzenia i weryfikacji dokumentów przez UKS w Gdańsku. Spółka aktywnie uczestniczy w kontroli składając wnioski i wyjaśnienia. Wszystkie kontrolowane transakcje opisywały rzeczywiste zdarzenia gospodarcze związane z hurtowym obrotem stałą i w ocenie Spółki zostały udokumentowane w sposób należyty, przewidziany obowiązującymi w kontrolowanym okresie przepisami prawnymi. Wszystkie zawierane transakcje zarówno w kontrolowanym okresie, jak i do dziś, były zawierane z należyłą starannością, a pracownicy Spółki dokładali najwyższej staranności sprawdzając zarówno podmioty nabywające od Spółki towary, jak również jej dostawców. Mimo takiej oceny tych transakcji przez emitenta, nie można wykluczyć, że organ kontrolny zajmie odmienne stanowisko w tej i podobnych sprawach, co skutkować może decyzjami, które będą miały negatywny wpływ na wynik finansowy emitenta. Biorąc jednak pod uwagę przekonanie emitenta do rzetelności i prawidłowości w zakresie stosowania się do obowiązujących uregulowań prawnych, w tym w szczególności podatkowych, trudno ustalić prawdopodobieństwo wystąpienia takiego ryzyka i racjonalnie oszacować jego wartość.

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

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki

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

Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

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

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

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

Ponadto, wobec zapowiadanej od wielu lat gruntownej reformy zmieniającej system podatkowy istnieje ryzyko, że wprowadzenie nowych regulacji może mieć negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej. Jednocześnie, istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów podatkowych wprowadzane w dalszej lub bliższej przyszłości mogą opierać się na rozwiązaniach, które spowodują wzrost obciążeń podatkowych podmiotów z Grupy Kapitałowej.

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

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

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

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

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

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

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

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

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

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

C. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli jednostka dominująca uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek jednostki dominującej,
- wskutek ogłoszenia upadłości Konsorcjum Stali S.A. albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku jednostki dominującej na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu jednostki dominującej z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Konsorcjum Stali S.A.,
- wskutek podjęcia przez jednostkę dominującą działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji.

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

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

3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE 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. wchodziłi:

- Janusz Smołka - Prezes Zarządu
- Dariusz Bendykowski - Członek Zarządu
- Marcin Miśta - Członek Zarządu
- Rafał Strzelczyk - Członek Zarządu

3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dane w niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zm.).

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31.12.2015 r.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe objęte niniejszym raportem zostało sporządzone za okres od 01.01.2016 r. do 30.06.2016 r. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. złotych.

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym Wg stanu na dzień 31.12.2015 oraz 30.06.2015

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych Za okres od 01.06.2015 - 30.06.2015.

Dodatkowo dla śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów prezentowane są dane za IV kw. 2016 i IV kw. 2015. Dla tych kwartałów nie są prezentowane informacje objaśniające w notach.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2016 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 31.08.2016 r.

3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31.12.2015 r. 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 31.12. 2015 r.

3.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. z późn. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zm.), Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy.

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

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości - 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.

Interpretacje standardów obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 01.01.2016 r. zostały opisane w pkt. 2.8.niniejszego sprawozdania.

3.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

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

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

b) Niepewność szacunków

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

- **Utrata wartości aktywów trwałych** - Zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wyłącznie wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego 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. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	597 371	136 370	580 242	140 354
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	30 226	6 900	9 813	2 374
Zysk (strata) brutto	29 092	6 641	8 282	2 003
Zysk (strata) netto	23 613	5 390	6 749	1 633
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 194	6 893	1 479	358
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-148	-34	-4 543	-1 099
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31 704	-7 238	5 472	1 324
Przepływy pieniężne netto, razem	-1 658	-378	2 408	582
Aktywa razem	601 870	136 000	550 305	129 134
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem:	274 085	61 933	237 948	55 837
Zobowiązania długoterminowe	822	186	735	172
Zobowiązania krótkoterminowe	259 742	58 692	222 211	52 144
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	327 785	74 067	312 357	73 297

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.06.2016		01.01.2015 - 30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Kapitał zakładowy	5 897	1 333	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)	6,04	1,40	3,56	0,86
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	6,04	1,40	3,56	0,86
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	55,58	12,56	50,92	12,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	55,58	12,56	50,92	12,14
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	8 185,00	1 869	8 185	1 980
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł)	1,39	0,32	1,39	0,34
Liczba akcji w sztukach objętych dywidendą	5 456 861	5 456 861	5 456 861	5 456 861
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję objętą dywidendą (zł)	1,50	0,34	1,50	0,36

UWAGA: W powyższej tabeli wybrane dane z jednostkowego bilansu (jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. z późn. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2014 poz. 133 z późn. zm.), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2015 r.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza.

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

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2016- 30.06.2016	4,3805	4,2355	4,4987	4,4255
01.01.2015- 30.06.2015	4,1341	3,9822	4,3335	4,1944
01.07.2015 - 30.06.2016 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,3109			
01.07.2014 - 30.06.2015 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,1671			
31.12.2015 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,2615

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

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

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

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2016 r. wystąpił dnia 04.04.2016 r., natomiast kurs maksymalny dnia 21.01.2016 r.

3.7. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Aktywa trwałe razem	274 514	277 058	276 801
Rzeczowe aktywa trwałe	153 143	154 238	152 338
Wartości niematerialne, w tym:	97 949	98 035	98 167
- Wartość firmy	96 283	96 283	93 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 954	9 954	9 954
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	250	250
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 286	11 618	13 084
Należności długoterminowe	368	368	554
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	2 564	2 595	2 454
Aktywa obrotowe razem	327 356	273 247	357 348
Zapasy	134 572	121 433	162 882
Należności handlowe, w tym:	176 796	135 704	177 113
- od jednostek powiązanych	1 684	3 838	2 200
- od pozostałych jednostek	175 112	131 866	174 913
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	10 531	9 021	1 222
Pożyczki krótkoterminowe	190	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 797	2 961	3 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 134	3 792	12 734
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	336	336	336
AKTYWA RAZEM	601 870	550 305	634 149

PASYWA	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Kapitał własny razem	327 785	312 357	300 311
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>327 785</i>	<i>312 357</i>	<i>300 311</i>
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	108 556	97 992	97 992
Kapitał z aktualizacji wyceny	219	219	173
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	18 006	13 142	1 142
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	274 085	237 948	333 838
Rezerwy na zobowiązania razem	13 521	15 002	12 834
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 953	14 576	12 481
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	249	249	323
- długoterminowe	215	215	279
- krótkoterminowe	34	34	44
Rezerwy na zobowiązania i inne	319	177	30
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	319	177	30
Zobowiązania długoterminowe razem	822	735	881
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	822	735	881
Zobowiązania krótkoterminowe	259 742	222 211	320 123
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	81 367	101 285	137 850
Zobowiązania handlowe, w tym:	126 283	87 764	128 565
- do jednostek powiązanych	12 921	7 624	14 812
- do pozostałych jednostek	113 362	80 140	113 753
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 305	884	772
Zobowiązania krótkoterminowe inne	46 787	32 278	52 936
PASYWA RAZEM	601 870	550 305	634 149
Wartość księgowa (tys. zł)	327 785	312 357	300 311
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	55,58	52,97	50,92

3.8. Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Jednostkowy skrócony rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.04.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	342 252	597 371	297 404	580 242
- od jednostek powiązanych	2 817	5 866	3 496	8 104
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	120 586	219 835	118 649	235 652
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	221 666	377 536	178 755	344 590
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	300 732	534 983	274 545	535 485
- od jednostek powiązanych	2 583	5 547	3 334	7 819
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	111 245	201 081	108 518	214 550
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	189 487	333 902	166 027	320 935
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 520	62 388	22 859	44 757
Koszty sprzedaży	14 604	25 643	12 217	22 910
Koszty ogólnego zarządu	4 001	6 613	9 429	12 231
Pozostałe przychody operacyjne	507	768	667	1 430
Pozostałe koszty operacyjne	368	674	568	1 233
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 054	30 226	1 312	9 813
Przychody finansowe	233	534	533	714
Koszty finansowe	731	1 668	1 166	2 245
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 556	29 092	679	8 282
Podatek dochodowy	4 274	5 479	117	1 533
- część bieżąca	4 262	7 072	183	1 488
- część odroczone	12	-1 593	-66	45
Zysk (strata) netto	18 282	23 613	562	6 749
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		35 613		21 016
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) zanualiz na jedną akcję zwykłą (w zł)		6,04		3,56
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) zanualiz na jedną akcję zwykłą (w zł)		6,04		3,56

3.9. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	za okres 01.04.2016- 30.06.2016	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.04.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Zysk (strata) netto	18 282	23 613	562	6 749
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	18 282	23 613	562	6 749
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	18 282	23 613	562	6 749

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

3.10. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych									
30.06. 2016 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2016 r.	5 897	-13 893	178 100	97 992	219	30 900	13 142	0	312 357
Wynik netto w okresie 01.01- 30.06.2016 r.	0	0	0	0	0	0	0	23 613	23 613
Podział zysku	0	0	0	10 564	0	0	-10 564	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 185	0	-8 185
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2016 r.	5 897	-13 893	178 100	108 556	219	30 900	-5 607	23 613	327 785

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	85 047	173	30 900	15 523	0	301 747
Wynik netto za 12 m-cy 2015 roku	0	0	0	0	0	0	0	18 749	18 749
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0	57	0	0	0	57
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	-11	0	0	0	-11
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	-133	0	0	133	0	0
Podział wyniku finansowego	0	0	0	13 078	0	0	-13 078	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 185	0	-8 185
Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	97 992	219	30 900	-5 607	18 749	312 357

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych 30.06. 2015 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	85 047	173	30 900	15 523	0	301 747
Wynik netto w okresie 01.01- 30.06.2015 r.	0	0	0	0	0	0	0	6 749	6 749
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	-133	0	0	133	0	0
Podział zysku	0	0	0	13 078	0	0	-13 078	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-8 185	0	-8 185
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2015 r.	5 897	-13 893	178 100	97 992	173	30 900	-5 607	6 749	300 311

3.11. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	29 092	8 282
Korekty razem:	1 102	-6 803
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	3 461	3 341
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	3 201	1 785
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-518	-294
Zmiana stanu rezerw	142	-35
Zmiana stanu zapasów	-13 139	-36 106
Zmiana stanu należności	-42 600	-15 745
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	53 255	45 075
Pozostałe korekty	-50	-17
Podatek dochodowy zapłacony	-2 650	-4 807
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 194	1 479
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
Wpływy razem	2 139	2 340
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	215	194
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Przychody z aktywów finansowych	1 924	1 896
Przychody z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	0	250
Wyptywy razem	2 287	6 883
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	2 097	6 883
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Inne	190	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-148	-4 543
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
Wpływy razem	18 179	17 442
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	18 179	17 442
Emisja dłużnych papierów wartościowych/akcji	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wyptywy razem	49 883	11 970
Spłata kredytów	38 098	1 342
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0

Pozycja	za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	za okres 01.01.2015 - 30.06.2015
Zapłacone odsetki	3 201	2 035
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	8 185	8 185
Inne	399	408
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-31 704	5 472
D. Przepływy pieniężne netto razem	-1 658	2 408
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 658	2 408
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 792	10 326
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 134	12 734
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Pozostałe informacje objaśniające zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2016 r.	Janusz Smołka	Prezes Zarządu	
31.08.2016 r.	Dariusz Bendykowski	Członek Zarządu	
31.08.2016 r.	Marcin Miśta	Członek Zarządu	
31.08.2016 r.	Rafał Strzelczyk	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2016 r.	Łucja Gawlik-Kostrz	Prezes Rachunkowość i Finanse	