



**KONSORCJUM STALI S.A.**

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
Qsr 1/2018**

**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
Grupy Konsorcjum Stali S.A. za okres od 01.01.2018 do 31.03.2018 roku  
zawierające kwartalną informację finansową dotyczącą spółki dominującej**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

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

Zawiercie, maj 2018 r.

# Spis treści

<b>1</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.</b>	<b>4</b>
1.1	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	4
1.2	Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
1.3	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
1.4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	8
1.5	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	10
1.6	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
<b>2</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>13</b>
2.1	Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej	13
2.2	Notowania na rynku regulowanym	14
2.3	Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania	15
2.4	Okresy prezentowane i dane porównawcze	16
2.5	Struktura Grupy Kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją	16
2.6	Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego	17
2.7	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego	18
2.8	Oświadczenie o zgodności sprawozdania finansowego z MSR/MSSF	18
2.9	Założenie kontynuowania działalności gospodarczej	18
2.10	Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego	19
2.11	Stosowane zasady rachunkowości	19
2.12	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	25
2.13	Informacje o zmianach wielkości szacunkowych w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	26
2.14	Informacje o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, rozliczeniach z tytułu spraw sądowych, korekty błędów poprzednich okresów	27
2.15	Podatek dochodowy, odroczony podatek dochodowy i efektywna stopa podatkowa	28
2.16	Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących oraz inne istotne informacje dotyczące prezentowanego okresu	30
2.17	Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy raport	31
2.18	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	33
2.19	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	36
2.20	Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych	37

2.21	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta .....	40
2.22	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	40
2.23	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	40
2.24	Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	41
2.25	Zysk przypadający na jedną akcję .....	41
2.26	Zmiany faktoringu, zobowiązań i aktywów warunkowych.....	42
2.27	Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach.....	42
2.28	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.....	44
2.29	Instrumenty finansowe .....	44
2.30	Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi.....	49
2.31	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w I kwartale 2018 r.....	52
2.32	Istotne informacje i zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	52
2.33	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej .....	52
2.34	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	53
<b>3</b>	<b>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – KONSORCJUM STALI S.A. ....</b>	<b>55</b>
3.1	Podstawowe informacje dotyczące emitenta.....	56
3.2	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	57
3.3	Okresy prezentowane i dane porównawcze.....	58
3.4	Założenie kontynuowania działalności gospodarczej.....	58
3.5	Stosowane zasady rachunkowości.....	58
3.6	Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	64
3.7	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	64
3.8	Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	65
3.9	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	66
3.10	Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat .....	68
3.11	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	69
3.12	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	70
3.13	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	72
3.14	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	74

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

Wyszczególnienie	01.03.2018 - 31.03.2018		01.03.2017 - 31.03.2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	461 064	110 345	359 009	83 703
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 489	3 707	14 649	3 415
Zysk (strata) brutto	14 104	3 375	13 502	3 148
Zysk (strata) netto	11 450	2 740	10 867	2 534
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 512	-10 414	-16 949	-3 952
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 126	-509	-3 812	-889
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 837	11 449	19 541	4 556
Przepływy pieniężne netto, razem	2 199	526	-1 220	-284
Aktywa razem	857 197	203 682	680 029	161 152
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	485 435	115 346	350 389	83 035
Zobowiązania długoterminowe	11 452	2 721	1 091	259
Zobowiązania krótkoterminowe	453 182	107 683	300 144	71 128
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	371 762	88 336	329 640	78 117
Kapitał zakładowy	5 897	1 401	5 897	1 397
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)	7,14	1,69	8,19	1,88
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,14	1,69	8,19	1,88
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	63,04	14,98	55,90	13,25
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	63,04	14,98	55,90	13,25
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	2,00	0,48	0	0

**UWAGA:** Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757), na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31 grudnia 2017 r.

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2018- 31.03.2018	4,1784	4,1423	4,2416	4,2085
01.01.2017- 31.03.2017	4,2891	4,2198	4,4157	4,2198
01.04.2017 - 31.03.2018 (do przeliczeń zysku zannualizowanego)	4,2170			
01.04.2016 - 31.03.2017 (do przeliczeń zysku zannualizowanego)	4,3590			
31.12.2017 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,1709

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.03.2018 r. wystąpił dnia 29 stycznia 2018 r. natomiast kurs maksymalny dnia 21 marca 2018 r.

## 1.2 Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>461 064</b>	<b>359 009</b>
- od jednostek powiązanych	3 214	2 044
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	157 244	148 354
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	303 820	210 655
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>424 935</b>	<b>325 659</b>
- od jednostek powiązanych	2 995	1 965
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	144 548	138 165
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	280 387	187 494
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>36 129</b>	<b>33 350</b>
Koszty sprzedaży	15 506	14 609
Koszty ogólnego zarządu	5 126	4 549
Pozostałe przychody operacyjne	796	1 261
Pozostałe koszty operacyjne	804	804
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 489</b>	<b>14 649</b>
Przychody finansowe	255	1 243
Koszty finansowe	1 687	2 517
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	47	127
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 104</b>	<b>13 502</b>
Podatek dochodowy	<b>2 654</b>	<b>2 635</b>
- część bieżąca	4 223	3 922
- część odroczone	-1 569	-1 287
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>11 450</b>	<b>10 867</b>
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	11 450	10 867
- przypadający akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł</b>	<b>42 137</b>	<b>48 274</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Zysk (strata) zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,14	8,19
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) zanalizowany na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,14	8,19

### 1.3 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
Zysk (strata) netto	11 450	10 867
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
Razem pozycje, które nie mogą zostać przekwalifikowane do wyniku	0	0
Suma dochodów całkowitych	11 450	10 867
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	11 450	10 867

#### 1.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

Aktywa	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>295 042</b>	<b>295 372</b>	<b>285 585</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	179 514	179 165	167 452
Wartości niematerialne, w tym:	97 927	97 954	97 957
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 443	3 396	3 077
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 666	2 957	4 806
Inne długoterminowe aktywa finansowe	6 409	6 877	7 418
Należności długoterminowe	281	281	335
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	336
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 802	4 742	4 204
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>562 155</b>	<b>472 145</b>	<b>394 444</b>
Zapasy	289 494	218 208	168 224
Należności handlowe, w tym:	252 046	215 783	208 395
- od jednostek powiązanych	2 799	2 390	655
- od pozostałych jednostek	249 247	213 393	207 740
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	13 201	32 920	13 313
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	190
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 103	1 134	1 510
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 651	2 638	2 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 660	1 462	481
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>857 197</b>	<b>767 517</b>	<b>680 029</b>



Pasywa	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>371 762</b>	<b>360 390</b>	<b>329 640</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>371 762</i>	<i>360 390</i>	<i>329 640</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	152 605	152 605	111 251
Kapitał z aktualizacji wyceny	105	105	153
Pozostałe kapitały	31 111	31 111	31 111
Zyski zatrzymane	17 837	6 465	17 021
Kapitał akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>485 435</b>	<b>407 127</b>	<b>350 389</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	20 801	22 020	49 154
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 516	18 044	16 807
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	451	451	370
- długoterminowe	407	407	313
- krótkoterminowe	44	44	57
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 834	3 525	31 977
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	3 834	3 525	31 977
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>11 452</b>	<b>12 208</b>	<b>1 091</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	10 720	11 570	0
Inne zobowiązania długoterminowe	732	638	1 091
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>453 182</b>	<b>372 899</b>	<b>300 144</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	154 627	121 762	92 007
Faktoring	61 834	43 842	39 246
Zobowiązania handlowe, w tym:	210 744	187 124	148 834
- wobec jednostek powiązanych	11 853	10 075	5 925
- wobec pozostałych jednostek	198 891	177 049	142 909
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 626	8 699	3 512
Zobowiązania krótkoterminowe inne	15 351	11 472	16 545
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>857 197</b>	<b>767 517</b>	<b>680 029</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	371 762	360 390	329 640
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	63,04	61,11	55,90

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

## 1.5 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane za okres 01.01.-31.03.2018

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>trzy miesiące I kwartału 2018</b>											
<b>Kapitał własny na 01.01.2018</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>152 605</b>	<b>105</b>	<b>31 111</b>	<b>6 465</b>	<b>0</b>	<b>360 390</b>	<b>0</b>	<b>360 390</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2017 roku	0	0	0	0	0	0	0	11 450	11 450	0	11 450
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-96	0	-96	0	-96
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	18	0	18	0	18
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na 31.03.2018</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>152 605</b>	<b>105</b>	<b>31 111</b>	<b>6 387</b>	<b>11 450</b>	<b>371 762</b>	<b>0</b>	<b>371 762</b>

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

**Dane za okres 01.01.-31.12.2017**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017</b>											
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>111 251</b>	<b>153</b>	<b>31 111</b>	<b>37 429</b>	<b>0</b>	<b>350 048</b>	<b>0</b>	<b>350 048</b>
Wynik netto za 12 m-cy 2017 roku	0	0	0	0	0	0	0	41 554	41 554	0	41 554
Zyski i straty aktuarialne	0	0	0	0	-60	0	0	0	-60	0	-60
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	12	0	0	0	12	0	12
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	41 354	0	0	-41 354	0	0	0	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-31 164	0	-31 164	0	-31 164
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na 31.12.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>152 605</b>	<b>105</b>	<b>31 111</b>	<b>-35 089</b>	<b>41 554</b>	<b>360 390</b>	<b>0</b>	<b>360 390</b>

**Dane za okres 01.01.-31.03.2017**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
<b>trzy miesiące I kwartału 2017</b>											
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>111 251</b>	<b>153</b>	<b>31 111</b>	<b>37 429</b>	<b>0</b>	<b>350 048</b>	<b>0</b>	<b>350 048</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2017 roku	0	0	0	0	0	0	0	10 867	10 867	0	10 867
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-31 275	0	-31 275	0	-31 275
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na 31.03.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>111 251</b>	<b>153</b>	<b>31 111</b>	<b>6 154</b>	<b>10 867</b>	<b>329 640</b>	<b>0</b>	<b>329 640</b>

## 1.6 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

wyszczególnienie

01.01.-31.03.2018 01.01.-31.03.2017

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>14 104</b>	<b>13 502</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-57 616</b>	<b>-30 451</b>
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-47	-127
Amortyzacja	2 169	1 848
Odsetki i dywidendy netto	1 896	1 660
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-57	-238
Zmiana stanu rezerw	309	31 977
Zmiana stanu zapasów	-71 287	15 597
Zmiana stanu należności	-16 543	-36 810
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek i faktoringu	28 535	-6 631
Pozostałe korekty	-295	-31 396
Podatek dochodowy zapłacony	-2 296	-6 331
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-43 512</b>	<b>-16 949</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>1 035</b>	<b>1 237</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	87	290
Przychody z aktywów finansowych	948	947
<b>Wypływy razem</b>	<b>3 161</b>	<b>5 049</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 161	5 049
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Udzielone pożyczki	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 126</b>	<b>-3 812</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>52 544</b>	<b>32 916</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	32 908	14 848
Wpływy z faktoringu	19 636	18 068
<b>Wypływy razem</b>	<b>4 707</b>	<b>13 375</b>
Spłata kredytów	893	11 884
Spłata - faktoring	1 644	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	1 896	1 256
Inne	274	235
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>47 837</b>	<b>19 541</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 199</b>	<b>-1 220</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>2 205</b>	<b>-1 220</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	-1
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 458</b>	<b>1 700</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 663</b>	<b>481</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

## 2 INFORMACJE DODATKOWE

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

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Paderewskiego nr 120, 42-400 Zawiercie
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności wg PKD:	Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 4690Z
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; wpis pod nr 0000279883; wpis dokonany dnia 02.05.2007 r.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Regon:	001333637
Czas trwania grupy kapitałowej	Spółka założona na czas nieoznaczony
Biegły rewident	Zarówno śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 r. jak i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 r. nie podlegały obowiązkowi badania ani przeglądomi przez biegłego rewidenta. Jednostkowe i skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe emitenta za rok 2017 badał, a za okres I półrocza 2017 r. przeglądał PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 /1B, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477

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

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

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

Po połączeniu emitenta ze spółką Bodeko Sp. z o.o., które nastąpiło 1 lipca 2008 r. znacząco wzrosła na mapie Polski ilość oddziałów handlowych i zakładów produkcyjnych należących do Spółki. 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 siedmiu zakładach. W Poznaniu, Warszawie-Ursus i Wrocławiu zlokalizowane są zakłady produkcji zbrojeń budowlanych. W Krakowie zlokalizowany jest nowoczesny zakład przetwórstwa blach, w Rembertowie znajduje się zakład produkujący konstrukcje ze stali, a w Zawierciu zakład przetwórstwa w zakresie cięcia, wiercenia i śrutowania kształtowników oraz blach. Listę zakładów produkcyjnych wchodzących w skład grupy kapitałowej Konsorcjum Stali uzupełniają zlokalizowany w Radomiu w Polcynk Sp. z o.o. zakład produkcji konstrukcji stalowych.

Obecna sieć przetwórczo-handlowa grupy kapitałowej Konsorcjum Stali składająca się z 7 zakładów przetwórczych oraz 12 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe stawia Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży

disponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

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 i kształtowników,
- pozostała obróbka blach i stali (wiercenie, frezowanie, gwintowanie, śrutowanie).

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.

## 2.2 Notowania na rynku regulowanym

1. Informacje ogólne:

- Giełda: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa
- Symbol na GPW: KONSSTALI
- 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

## 2.3 Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

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

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

W I kwartale 2018 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.

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

- Robert Wojdyna – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Kocłęga – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Dembowski – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Skwarski – Członek Rady Nadzorczej
- Elżbieta Mikuła – Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przybylski – Członek Rady Nadzorczej

W I kwartale 2018 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

W ramach Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. funkcjonują dwa Komitety:

- 1) Komitet Strategii i Nadzoru – powołany zgodnie z brzmieniem par. 14 ust. 6 Statutu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/22.09.2017 w składzie:
  - Janusz Kocłęga - Przewodniczący Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Ireneusz Dembowski – Zastępca Przewodniczącego Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Marek Skwarski - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Robert Wojdyna - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Tadeusz Borysiewicz - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
- 2) Komitet Audytu – powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 8/2/22.09.2017 celem wypełnienia ustawowego obowiązku zgodnie z brzmieniem art. 128 w zw. z art. 297 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. W jego skład wchodzi:
  - Elżbieta Mikuła - Przewodnicząca Komitetu Audytu
  - Kazimierz Przybylski - Członek Komitetu Audytu
  - Robert Wojdyna - Członek Komitetu Audytu

## 2.4 Okresy prezentowane i dane porównawcze

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 31 marca 2017 r.

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego skonsolidowanego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych prezentowane są za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.

## 2.5 Struktura Grupy Kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją

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

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

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

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

- Michał Spyra – Prezes Zarządu
- Robert Drachal – Członek Zarządu

Polcynk Sp. z o.o. w 1 kwartale 2018 r. osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 3 759 tys. zł i wypracował zysk netto w wysokości 60 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2017 przy przychodach 3 101 tys. zł spółka poniosła stratę w wysokości 63 tys. zł. Cały 2017 rok zakończył się dla Polcynku stratą w wysokości 1 108 tys. zł przy przychodach na poziomie 12 770 tys. zł. Suma bilansowa na 31.03.2018 r. wynosiła 13 338 tys. zł, wobec 12 376 tys. zł na 31.12.2017 r. i 13 134 tys. zł na dzień 31.03.2017 r.

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 pan Rafał Strzelczyk będący Członkiem Zarządu Konsorcjum Stali S.A. Pomiędzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – emitent sprzedaje stal dla spółki współzależnej. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

RBS Stal Sp. z o.o. w I kwartale 2018 r. osiągnął zysk na poziomie 48 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 16 tys. zł.

RBS Stal Sp. z o.o. w I kwartale 2017 r. osiągnął zysk na poziomie 303 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa jego zysk skonsolidowany o 101 tys. zł.

RBS Stal Sp. z o.o. 2017 rok zakończył zyskiem na poziomie 1 661 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grupy Kapitałowej o 553 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na 31 grudnia 2017 r. wynosi 9 553 tys. zł.

Konsorcjum Stali S.A. posiada także 20% udziałów w spółce **Unia Stalowa Sp. z o.o.** Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Kapitał zakładowy spółki wynosi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 250.000 zł i każdy z pięciu udziałowców ma równą ilość udziałów i głosów. Obecnie udziałowcami Unii Stalowej obok Konsorcjum Stali S.A. są:



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

Unia Stalowa została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży hurtowej metali i rud metali oraz działalności wspomagającej prowadzenie działalności gospodarczej. Spółka ta jest podmiotem pełniącym funkcje grupy zakupowej dla swoich udziałowców. Pomiędzy Emitentem a pozostałymi udziałowcami nie istnieją żadne powiązania w zakresie kapitałowym. Brak również powiązań pomiędzy osobami zarządzającymi Emitentem a osobami zarządzającymi pozostałymi Wspólnikami. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I kwartale 2018 r. osiągnęła zysk na poziomie 155 tys. zł. co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa jego zysk skonsolidowany o 31 tys. zł.

Unia Stalowa Sp. z o.o. w I kwartale 2017 r. osiągnęła zysk na poziomie 132 tys. zł. co w przeliczeniu na posiadane udziały zwiększa jego zysk skonsolidowany o 26 tys. zł.

Rok 2017 Unia Stalowa zakończyła zyskiem w wysokości 621 tys. zł. 462 tys. zł. co w przeliczeniu na udziały emitenta zwiększa wynik jego Grypy Kapitałowej o 93 tys. zł. Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 r. wynosi 1 060 tys. zł.

## 2.6 Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego

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

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%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	8,04%	8,69%	8,69%
Aviva OFE	432 000	7,33%	7,33%	7,92%	7,92%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	6,16%	6,66%	6,66%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	5,82%	6,29%	6,29%
Razem liczba akcji dająca powyżej 5% głosów na WZA	2 429 243	41,19%	41,19%	44,52%	44,52%
Liczba akcji dająca mniej niż 5% ogólnej liczby akcji	3 027 618	51,34%	51,34%	55,48%	55,48%
Razem liczba akcji bez uwzględnienia akcji własnych	5 456 861	92,53%	92,53%	100,00%	100,00%
Akcje własne	440 558	7,47%	7,47%		
<b>Razem liczba akcji</b>	<b>5 897 419</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>		

Łączna liczba akcji emitenta wynosi 5 897 419 sztuk. Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 2 429 243 sztuk akcji co stanowiło 41,19% głosów na WZA. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.

Pozostali Akcjonariusze, mający mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 3 027 618 sztuk akcji co stanowi 51,34% głosów na WZA bez uwzględnienia akcji własnych emitenta.

## 2.7 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu posiadały następującą ilość akcji Emitenta:

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

### Zmiany posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Emitent nie posiada wiedzy o zmianach w posiadaniu jego akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące w I kwartale 2018 r. i do daty publikacji niniejszego raportu.

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

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2018 poz. 757)., Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z ostatnim opublikowanym sprawozdaniem finansowym Grupy oraz spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

## 2.9 Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

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.

## 2.10 Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią przepisy par. 60 ust.2 oraz par. 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 roku (Dz.U. z 2018 r. poz. 757)

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy Kapitałowej, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Emitenta w dniu 24.05.2018 r.

## 2.11 Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wycień przyjęte do przygotowania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z nowych MSSF 15 i MSSF 9 wdrożonych od dnia 1 stycznia 2018 r..

Standardy i zmiany do standardów zatwierdzone przez Unię Europejską i mających zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017, nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa zamierza przyjąć zgodnie z datami ich wejścia w życie. Podobnie jak w odniesieniu do standardów i interpretacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania lub nie zostały przyjęte przez Unię Europejską, które zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

### Wpływ na sprawozdanie finansowe MSSF 15

Z dniem 1 stycznia 2018 r. jednostka dominująca przyjęła do stosowania MSSF 15, opublikowany i zatwierdzony przez parlament europejski do stosowania w Unii Europejskiej.

Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmowane są w momencie spełnienia świadczenia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

Kontrola nad składnikiem aktywów odnosi się do zdolności do bezpośredniego rozporządzania tym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści.

W ramach wprowadzonych zmian dotyczących sposobu ujmowania i prezentacji przychodów z umów z klientami emitent dokonał przeglądu i analizy obowiązujących umów pod kątem wytycznych MSSF 15 według pięcioelementowego modelu ujmowania przychodów.

Dwa główne rodzaje prowadzonej działalności i osiągane z tego tytułu przychody wynikają z dwóch podstawowych segmentów działalności w których działa jednostka dominująca tj. w branży handlowej i produkcyjnej wyrobów stalowych. Ze względu na rodzaj sprzedawanego dobra oraz zawieranych w związku z tym umów Zarząd jednostki dominującej te dwie kategorie przychodów poddaje regularnemu przeglądowi, w oparciu o które analizuje wskaźniki ekonomiczne, osiągany zysk oraz podejmuje decyzje operacyjne. Kategorie te, różnią się sposobem zawieranych umów, terminami płatności i oczekiwanymi przepływami pieniężnymi, jednak z uwagi na krótkoterminowy miesięczny okres realizacji zobowiązań w ramach wskazanych kategorii przychodów, moment spełnienia świadczeń ujmowany jest co do zasady w ramach jednego miesiąca, w którym następuje przeniesienie kontroli i który pokrywa się z dotychczasowym momentem przeniesienia ryzyka i korzyści w odniesieniu do sprzedawanych dóbr.

Przychody realizowane w ramach działalności handlowej dotyczą umów zawieranych przez **oddziały handlowe**, dotyczące głównie sprzedaży towarów i materiałów, a także wyrobów, których sprzedaż odbywa się na takich samych zasadach i warunkach jak towarów handlowych.

Przychody realizowane w ramach działalności produkcyjnej dotyczą głównie umów zawieranych przez **oddziały produkcyjne**, dotyczące sprzedaży wyrobów gotowych w postaci zbrojeń budowlanych i elementów konstrukcji.

Konsorcjum Stali S.A jako jeden z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych osiąga w przeważającej części przychody w ramach segmentu handlowego, które realizowane są w oparciu o przyjmowane zamówienia. W ramach zawieranych w ten sposób umów z klientami spółka zobowiązuje się co do zasady dostarczyć zamawiany towar w uzgodnione miejsce. Przedmiotem zamówienia i jednocześnie zobowiązaniem do wykonania świadczenia jest sprzedaż towarów w uzgodnionej cenie często wraz z transportem. W cenę sprzedaży w kalkulowana jest wówczas cena za usługę jako, że świadczenie to w przypadku zamówienia z dostawą traktowane jest jako kompleksowe. Zgodnie z zamówieniem klienta, towar może być również odbierany przez nabywcę zgodnie z przesłanym upoważnieniem do odbioru. W tego typu sprzedaży co do zasady faktury wystawiane są na bieżąco tj. tego samego dnia lub najpóźniej w dniu następnym. Bardzo krótki czas realizacji zobowiązania powoduje, że dotychczasowy moment ujęcia przychodów, na podstawie wystawianych faktur nie ulegnie zmianie pod wpływem przepisów MSSF 15. Przy zawieraniu tego typu umów z klientami spełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia następuje w określonym momencie, głównie w momencie wysyłki towaru – przekazania przewoźnikowi lub w przypadku odbioru własnego w momencie wydania. Warunki dostawy, moment przejścia ryzyka i korzyści precyzują zawarte w zamówieniach reguły Incoterms, a w przypadku ich braku w zamówieniu, za moment sprzedaży uznaje się moment wydania lub wysyłki towaru zgodnie ze sposobem dostawy określonym na wystawianej fakturze sprzedaży. Zapłata jest realizowana w formie przedpłat lub w przypadku klientów, którym przyznany jest limit przez firmę ubezpieczającą czy też we własnym zakresie przez Spółkę w formie przelewów głównie z terminem płatności maksymalnie do 90 dni. Ustalany w momencie zawierania umów termin zapłaty za przekazane towary nie stanowi elementu finansowania, o które spółka byłaby zobowiązana korygować kwoty należności z tytułu zrealizowanych dostaw. Otrzymywane na poczet dostaw przedpłaty były i nadal są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania, w których znajduje się pozycja dotycząca zobowiązań z tytułu otrzymanych przedpłat – zobowiązania z tytułu umów. W momencie dostawy z wystawianej fakturze sprzedaży, otrzymana przedpłata jest rozliczana co powoduje ujęcie przychodu wynikającego z zobowiązania z tytułu umowy w związku z otrzymaną zaliczką.

Ustalone w drodze negocjacji ceny transakcji nie ulegają zmianom, które mogły by w sposób istotny odwrócić w przyszłym okresie rozpoznane w momencie dostawy przychody. Uznane reklamacje jakościowe, skutkujące obniżką ceny, dokumentowane wystawionymi fakturami korygującymi zmniejszają kwoty przychodów w ramach tego samego roku, w którym miała miejsce sprzedaż. Nie stanowią również elementu zmiennego wynagrodzenia przyjmowane zwroty towarów. Realizowana sprzedaż w ramach przychodów segmentu handlowego nie przewiduje prawa do zwrotów. Rzeczywiste zwroty, które występowały dotychczas w latach 2016, 2017 są w głównej mierze zwrotem wadliwego towaru powiązany z wymianą na nowy. Tego typu zwroty zgodnie z treścią MSSF 15 należy ocenić pod kątem udzielonych gwarancji, realizowanych w ramach gwarancji wymaganych przez prawo. W ocenie spółki charakter przyjmowanych zwrotów, krótkookresowy termin rozpatrywania reklamacji eliminuje ujęcie gwarancji jako odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Sporadycznie występowały w latach 2016, 2017 umowy sprzedaży ze wstrzymaną dostawą. Konstrukcje tego typu umów wyraźnie wskazywały na możliwość rozporządzenia produktem przez nabywcę, któremu towar został postawiony do dyspozycji i ten moment stanowił moment przekazania kontroli.

Krótkoterminowy okres zawieranych umów i realizowanych z tego tytułu zobowiązań, krótkie terminy płatności, bezwarunkowe prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta, brak identyfikacji odrębnych zobowiązań do wykonania świadczeń skutkują w ocenie spółki brakiem istotnych zmian pod wpływem nowych przepisów MSSF 15. W ramach zawieranych z klientami umów dotyczących działalności handlowej prezentacja danych roku 2017 z tego tytułu nie ulegnie zmianie. Wszystkie bezwarunkowe prawa do otrzymania wynagrodzenia prezentowane są jako należności z tytułu dostaw i usług. Nie występują odrębne składniki aktywów z tytułu tego rodzaju umów. Zobowiązania z tytułu tych umów stanowią tak jak dotychczas zobowiązania z tytułu otrzymanych przedpłat. Nie ulegnie również zmianie moment rozpoznawania przychodów oraz ich wartość.

Drugą istotną kategorią przychodów, realizowanych przez spółkę są przychody osiągnięte z tytułu sprzedaży dokonywanej przez oddziały produkcyjne głównie w ramach sprzedaży zbrojeń budowlanych. Umowy zawierane z klientami mają w istotnym zakresie formę pisemną i stanowią grupę umów o zbliżonej konstrukcji pod kątem zapisów dotyczących zobowiązań umownych. Umowy realizowane są również na podstawie składanych zamówień. Zawierane są głównie na okres kilku miesięcy, aneksowane głównie w zakresie gwarancji ceny, co wynika głównie z dużej zmienności cen na rynku stalowym. Odbiorcami są generalni wykonawcy inwestycji lub ich podwykonawcy. Z uwagi na fakt, że jeden podmiot (nabywca) może realizować różnego rodzaju inwestycje, zawieranych może być kilka kontraktów, z jednym klientem, dotyczących sprzedaży zbrojeń, jednak różnych z uwagi na ich przeznaczenie, konstrukcje i projekt, zgodnie z którym należy je wykonać. Ponadto umowy zaczynają się i kończą w różnych terminach, dotyczą różnych tonaży, różnych budów i różnych inwestorów. Dlatego też umowy te nie są łączone i są traktowane jak odrębne. Wynagrodzenie do zapłaty z jednej umowy nie jest uzależnione od

ceny czy wykonania drugiej umowy i bazuje na cenach rynkowych obowiązujących w dniu ich podpisania. Warunki współpracy z odbiorcami, określane są w zapisach umów lub ogólnych warunkach dostaw lub w zamówieniach, szczególnie dotyczące ilości, ceny w kontraktach szczegółowych.

Oceniając stosowanie wymogów przepisów MSSF 15, jednostka dominująca odniosła się do całego portfela umów zawierających zbliżone wyżej opisane postanowienia umowne. Ta kategoria umów z klientami zawiera obietnicę dostarczenia wyrobów na budowę w ilości określonej w okresach miesięcznych. Zrealizowane w przeciągu każdego miesiąca dostawy, są ujmowane jako przychody na podstawie wystawianych faktur, a momentem w którym zostało spełnione zobowiązanie jest dostawa zbrojeń na budowę w raz wykonaną usługą transportową. W tym też momencie następuje przeniesienie kontroli nad wyrobem. Na koniec każdego m-ca, ewentualnie na początku przyszłego spółka dominująca ma już pewność co do wysokości przychodów, odzwierciedlających zapłatę której oczekuje, w krótkim terminie płatności liczoną od doręczenia faktur sprzedaży.

Powszechnie uwzględniane w umowach „produkcyjnych” gwarancje nie stanowią w ocenie spółki dominującej odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. W praktyce klient nie ma możliwości zakupu gwarancji oddzielnie. W ramach udzielanych gwarancji jakościowych, spółka dominująca zobowiązuje się do ewentualnego dostarczenia partii wyrobu czy pojedynczej dostawy lub jej części wolnej od wad, w terminie kilkunastu dni od każdej z dostaw, na podstawie których rozpoznawany jest przychód. W przypadku braków ilościowych również na bieżąco jest ujmowana reklamacja ilościowa, która najczęściej wynika z błędów fakturowania, gdyż sprzedaż jest dokonywana w oparciu o wagę teoretyczną.

W praktyce okres udzielonej gwarancji obowiązuje do momentu wbudowania produktów, a charakter zadań do wykonania w ramach udzielonej gwarancji nie stanowi w ocenie spółki zobowiązania do wykonania świadczenia. Nawet jeżeli gwarancje były udzielane na okresy kilku lat, to głównie jest to wynikiem stosownych i uznawanych praktyk w obrocie gospodarczym. Umowy pomiędzy inwestorem, a generalnym wykonawcą, zobowiązują wykonawców do ujmowania tego rodzaju zapisów w umowach na dostawy zbrojeń. Doświadczenia w tym zakresie pozwalają sądzić iż nie ma podstaw do odraczania momentu rozpoznawanego na dotychczasowych zasadach przychodu.

Udzielone gwarancje należytego wykonania, przedłużane w przypadku umów z tymi samymi kontrahentami jednostka dominująca prezentuje zgodnie z MSR 37 jako zobowiązania warunkowe. Zakup wyrobów stalowych z pewnych źródeł, od renomowanych producentów, z potwierdzonymi certyfikatami jakości powoduje, że dotychczas nie miała miejsca sytuacja wystąpienia kontrahenta z roszczeniami z tytułu gwarancji należytego wykonania (zabezpieczających)

Wystawiane, w minimalnym zakresie korekty sprzedaży dotyczą głównie korekt ilościowych czy błędnych cen. Sprzedawane wyroby nie podlegają zwrotom, głównie w związku z ich specyfiką wykonania. Jednostka dominująca nie była również obciążana karami czy odszkodowaniami, które jako przewidywane w zawieranych umowach stanowią elementy czyniące wynagrodzenie zmiennym. W oparciu zatem o dotychczasowe fakty i dane historyczne należy określoną w momencie dostawy cenę sprzedaży uznać za cenę transakcji. W oparciu o najbardziej prawdopodobny wariant tzn. brak kar, należy przyjąć w ocenie spółki (stosując metodę najlepszego szacunku), że ujmowane przychody są prezentowane w oparciu o prawidłową ustaloną cenę transakcji. Przyznawane dotychczas nabywcom w nieistotnej wartości rabaty, korygowały przychody w ramach roku, w którym zostały osiągnięte w ramach tego portfela umów.

Na podstawie dokonanej analizy w ramach dwóch kategorii umów, nie zidentyfikowano istotnych kosztów, ponoszonych w związku z doporowadzeniem do zawarcia umów z klientami (prowizja od sprzedaży) Koszty ponoszone natomiast w związku z wykonywaniem umów zawartych z klientem są ujmowane w okresie realizacji przychodów z tytułu tych umów głównie zgodnie z zapisami MSR 2 Zapasy czy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe lub MSR 38 Wartości niematerialne i prawne. Pomimo udzielanych krótkookresowo gwarancji ceny spółka z tytułu zawieranych umów oczkuje zysków, ponieważ zapewnia stałość kosztów materiałów niezbędnych do produkcji w odniesieniu do okresu gwarantowanej ceny sprzedaży. Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena zakupu danego produktu jest niwelowane poprzez stałą kontrolę stanu zapasów i odpowiednią ich rotację.

Rozpoznawanym dotychczas, a także pod wpływem nowych przepisów MSSF 15 składnikiem aktywów jest prawo do zapłaty, w postaci należności z tytułu dostaw i usług, ujmowany jednocześnie jako przychody ze sprzedaży. Bez zmian pozostaje również prezentacja otrzymanych od klientów z góry przedpłat, stanowiących zobowiązanie do dostarczenia wyrobów i usług do czasu jego rozliczenia i ujęcia w przychodach po realizacji każdej z dostaw. **W ramach zawieranych z klientami umów dotyczących działalności produkcyjnej prezentacja danych roku 2017 z tego tytułu również nie ulegnie zmianie. W ocenie jednostki dominującej nie występują istotne kwestie związane z zawieranymi umowami, które powinny być prezentowane w inny niż dotychczasowy sposób.**

Pierwsze zastosowanie MSSF 15 przy zastosowaniu retrospektywnym z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu pozostaje bez wpływu na korektę salda początkowego zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 jak również na inne

pozycje sprawozdania finansowego zarówno bieżącego okresu sprawozdawczego jak i na dzień 1 stycznia 2018 r. w porównaniu ze standardami i związanymi z nimi interpretacjami obowiązującymi przed zmianą

#### Wpływ na sprawozdanie finansowe MSSF 9

W wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 zmianie uległy zasady klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

Jednostka dominująca klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki wynikających z umów przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Poniższa tabela ukazuje reklasyfikację na dzień 1 stycznia 2018 poszczególnych instrumentów finansowych istniejących w Spółce

AKTYWA FINANSOWE	Kategoria instrumentów finansowych wg MSR 39 31.12.2017	Kategoria instrumentów finansowych wg MSSF 9 01.01.2018	Wartość bilansowa wg MSR 39 31.12.2018	Wartość bilansowa wg MSSF 9 01.01.2018	Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 9
Akcje spółki Bowim S.A.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 091	4 091	0
Pozostałe aktywa finansowe - porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 515	9 515	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	216 064	215 968	-96
Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 462	1 462	0

Przeprowadzona analiza (przeprowadzenia testów SPPI oraz oceny modelu biznesowego) nie wykazała istotnego wpływu wprowadzenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. Przeprowadzona analiza wykazała, że znaczna część aktywów finansowych przedstawionych w tabeli powyżej charakteryzuje się przepływami pieniężnymi odpowiadającymi wyłącznie spłacie kapitału i odsetek oraz utrzymywane są w ramach modelu biznesowego opartego wyłącznie o pozyskiwanie przepływów pieniężnych, co przekłada się na ich klasyfikację jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. (Dane finansowe zaprezentowane w nocie nr 15.)

#### Wprowadzenie zmodyfikowanego modelu utraty wartości uwzględniającego oczekiwane straty kredytowe na należności handlowe

W uzupełnieniu dotychczasowych zasad rozpoznawania strat kredytowych w oparciu o stratę poniesioną, Spółka na podstawie MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, wprowadza zmodyfikowany model utraty wartości dot. należności handlowych



oparty równocześnie o dotychczasowe zasady tworzenia odpisów aktualizujących oraz koncepcję oczekiwanych strat kredytowych, skutkujący rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów już od momentu ich początkowego ujęcia.

Dotychczasowe i nadal obowiązujące zasady tworzenia w spółce odpisów aktualizujących nie odnoszą się jedynie do opóźnień w spłacie, ale tworzone są na bazie wielu dostępnych informacji i historii współpracy z kontrahentami wtedy gdy wystąpią obiektywne przesłanki utraty wartości Co do zasady, opóźnienie w płatności powyżej 90 dni, jest podstawą do analizy ryzyka i konieczności dokonania odpisu, przy czym ocena ryzyka nieściągalności jest podstawą do tworzenia odpisów aktualizujących na podstawie indywidualnej oceny zagrożenia ich płatności, gdy ściągnięcie pełnej kwoty przestało być prawdopodobne.

Wartość rezerw, którymi zgodnie z metodą oczekiwanych strat kredytowych powinny zostać objęte należności, dla których nie został utworzony odpis aktualizujący dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych, Spółka oszacowała na podstawie danych historycznych tj. analizy historii tworzenia odpisów aktualizujących dot. spłaty należności na które w okresie późniejszym (do 12 m-cy) zostały utworzone odpisy. Oszacowana w ten sposób wartość oczekiwanych strat, w odniesieniu do należności na które nie został utworzony odpis, stanowi uzupełnienie modelu utraty wartości w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług.

Należności z tytułu dostaw i usług objęte są częściowo umowami faktoringowymi (faktoring niepełny). Charakter umów ma na celu uzyskanie wcześniejszej spłaty należności handlowych, ale z uwagi na ryzyko, które pozostaje po stronie Spółki, nie pozwala na usunięcie należności z bilansu. Model biznesowy zakłada utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy (bez sprzedaży aktywów finansowych).

Wprowadzony standard MSSF 9 jednostka stosuje retrospektywnie w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych niewygasłych na dzień 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych.

W wyniku przeprowadzonej analizy na dzień 1 stycznia 2018 nieistotny wzrost odpisów z tytułu utraty wartości w wysokości 78 tys. zł. został ujęty w saldzie początkowym zysków zatrzymanych. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 wynika z różnicy w wartości bilansowej aktywów finansowych (należności z tyt. dostaw i usług) w związku z oszacowania oczekiwanych strat kredytowych.

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018

Aktywa	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowane 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>295 390</b>	<b>18</b>	<b>295 372</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	179 165	-	179 165
Wartości niematerialne, w tym:	97 954	-	97 954
- Wartość firmy	96 283	-	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 396	-	3 396
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 957	-	2 957
Inne długoterminowe aktywa finansowe	6 877	-	6 877
Należności długoterminowe	281	-	281
Nieruchomości inwestycyjne	0	-	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 760	18	4 742
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>472 049</b>	<b>-96</b>	<b>472 145</b>
Zapasy	218 208	-	218 208
Należności handlowe, w tym:	215 687	-96	215 783
- od jednostek powiązanych	2 390	-	2 390
- od pozostałych jednostek	213 297	-96	213 393
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	-	0
Należności krótkoterminowe inne	32 920	-	32 920
Pożyczki krótkoterminowe	0	-	0

Aktywa	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowane 31.12.2017
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 134	-	1 134
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 638	-	2 638
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 462	-	1 462
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>767 439</b>	<b>-78</b>	<b>767 517</b>

Pasywa	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowane 31.12.2017
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>360 312</b>	<b>-78</b>	<b>360 390</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	360 312	-78	360 390
Kapitał zakładowy	5 897	-	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	-	178 100
Kapitał zapasowy	152 605	-	152 605
Kapitał z aktualizacji wyceny	105	-	105
Pozostałe kapitały	31 111	-	31 111
Zyski zatrzymane	6 387	-78	6 465
Kapitał akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>407 127</b>	<b>-</b>	<b>407 127</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	22 020	-	22 020
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 044	-	18 044
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	451	-	451
- długoterminowe	407	-	407
- krótkoterminowe	44	-	44
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 525	-	3 525
- długoterminowe	0	-	0
- krótkoterminowe	3 525	-	3 525
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>12 208</b>	<b>-</b>	<b>12 208</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 570	-	11 570
Inne zobowiązania długoterminowe	638	-	638
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>372 899</b>	<b>-</b>	<b>372 899</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	121 762	-	121 762
Faktoring	43 842	-	43 842
Zobowiązania handlowe, w tym:	187 124	-	187 124
- wobec jednostek powiązanych	10 075	-	10 075
- wobec pozostałych jednostek	177 049	-	177 049
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 699	-	8 699
Zobowiązania krótkoterminowe inne	11 472	-	11 472
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>767 439</b>	<b>-78</b>	<b>767 517</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	360 312	-78	360 390
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	-	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	61,10	-0,01	61,11



W wyniku zastosowania MSSF 9 w I kwartale 2018 zwiększeniu uległa wartość oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności z tytułu dostaw i usług o 22 tys. i w tej samej wysokości obciążyła wynik I kwartału 2018 r. Jednocześnie zwiększeniu uległa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 4 tys. zł. Na dzień 31.03.2018 r. wartość oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności wyniosła 118 tys. zł.

## 2.12 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 grupy.

**Klasyfikacja umów leasingowych** - Grupa kapitałowa 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** - W grupie kapitałowej zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego standardu w grupie dokonuje się corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek oraz testy na utratę wartości aktywów finansowych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.
- Na podstawie MSR 36 pkt. 9 emitent przeprowadza testy na utratę wartości aktywów, gdy wystąpią jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, iż mogła wystąpić utrata wartości tych aktywów.
- **Stawki amortyzacyjne** - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. W grupie kapitałowej corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Świadczenia pracownicze** - Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych
- **Pozostałe rezerwy** – szacowane są w zależności od poziomu i prawdopodobieństwa wystąpienia zobowiązania przy określonych założeniach
- **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego** - W grupie kapitałowej 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 dominującej opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty, możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.
- **Odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych** - dokonuje się, gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.
- **Wartość godziwą instrumentów finansowych**, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny, przy wyborze których Zarząd Konsorcjum Stali S.A. kieruje się profesjonalnym

osądem. Sposób ustalania wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w  
nacie Instrumenty Finansowe

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

Stan rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 marca 2018 r. oraz zmiany w stosunku  
do bilansu na 31 grudnia 2017 r. przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	31.03.2018	31.12.2017	zmiana w stosunku do 31.12.2017	31.03.2017
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 516	18 044	-1 528	16 807
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	451	451	0	370
- długoterminowe	407	407	0	313
- krótkoterminowe	44	44	0	57
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 834	3 525	309	31 977
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	3 834	3 525	309	31 977
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 802	4 742	60	4 204

Wartość pozostałych rezerw na zobowiązania stanowią rezerwy na premie regulaminowe oraz na pozostałe zobowiązania z  
tyt. kosztów działalności.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31 marca 2018 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31 grudnia 2017 r.  
pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2017</b>	<b>16 402</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>4</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0
- odsetek	4
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>245</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	103
- odsetek	142
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 31.03.2018</b>	<b>16 161</b>

W I kwartale 2018 r. nie dokonano odpisu aktualizującego na należności główne. Zwiększenia w stosunku do stanu na dzień  
31 grudnia 2017 r. dotyczą wyłącznie odsetek od należności głównych.

W I kwartale 2018 r. nie występowały odpisy aktualizujące zapasy.

## 2.14 Informacje o nabyciu i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, zobowiązań z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, rozliczeniach z tytułu spraw sądowych, korekty błędów poprzednich okresów

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

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

### Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje

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

### Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

– Nabycie, budowa, rozbudowa lub inne zwiększenie wartości aktywów trwałych

Grupa aktywów trwałych	Zakupy w okresie 01.01 – 31.03.2018	Zakupy w roku poprzednim 01.01 – 31.12.2017	Zakupy w okresie 01.01 – 31.03.2017
Grunty (gr. "0")	668	1 542	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	90	10 037	2 757
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	922	9 970	97
Środki transportu (gr. "7")	699	1 580	1 367
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	58	1 047	119
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>2 437</b>	<b>22 176</b>	<b>4340</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>4</b>

– Sprzedaż bądź likwidacja aktywów trwałych

Grupa aktywów trwałych	Sprzedaż w okresie 01.01 – 31.03.2018	Sprzedaż w roku poprzednim 01.01 – 31.12.2017	Sprzedaż w okresie 01.01 – 31.03.2017
Grunty (gr. "0")	0	540	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)	0	33	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	0	69	0
Środki transportu (gr. "7")	47	446	290
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	0	0	0
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>47</b>	<b>1 088</b>	<b>290</b>

### Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych

Stan zobowiązań inwestycyjnych na dzień 31.03.2017 roku wynosi 442 tys. zł.

### Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

### Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

## 2.15 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 3 miesiące 2018 i 3 miesiące 2017 r. przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>4 223</b>	<b>3 922</b>
Dotyczący I kwartału	4 223	3 922
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>- 1 569</b>	<b>-1 287</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	- 1 569	- 1 287
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat</b>	<b>2 654</b>	<b>2 635</b>

Bieżący podatek dochodowy:

Wyszczególnienie	01.01-31.03.2018	01.01-31.03.2017
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>14 104</b>	<b>13 502</b>
Udział w zyskach skonsolidowanych metodą praw własności	47	127
Strata w podmiotach zależnych	0	-88
Przychody zwiększające podstawę do opodatkowania	903	375
Przychody wyłączone z opodatkowania	1356	2 143
Koszty zmniejszające podstawę opodatkowania	3902	2 961
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	12 564	11 910
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>22 266</b>	<b>20 644</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	39	0
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>22 227</b>	<b>20 644</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	4 223	3 922
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	01.01.2018	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.03.2018	31.03.2017
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	451	0	0	451	370
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	0	0	0	0	0
Rezerwa na premie regulaminowe	3 272	1 363	1 036	3 599	0
Rezerwa na przyszłe zobowiązania	175	0	0	175	0
Korekty przychodów publikowanego okresu wg korekt wystawionych w roku następnym	100	0	100	0	0
Odsetki od kredytów zapłacone w roku następnym	106	0	106	0	0

Wyszczególnienie	01.01.2018	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.03.2018	31.03.2017
Naliczony, niezapłacony ZFŚS	0	183	0	183	168
Ujemne różnice kursowe	193	0	193	0	0
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	1 978	0	0	1 978	1 283
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	1 536	3 610	3 295	1 851	2 043
Przeceny niesprzedanych towarów	5	2	0	7	3
sprzedaż udziałów jednostki stowarzyszonej, korekta kosztów	2 232	0	0	2 232	2 232
Odpisy aktualizujące zapasy-marża ma zmianie stanu niesprzedanych zapasów z konsolidacji	-253	70	0	-183	-218
Odpisy aktualizujące należności	10 300	0	4	10 296	11 262
Oczekiwane straty kredytowe od należności	0	118	0	118	0
Ujemna wynik przeszacowania instrumentów do wartości godziwej	4 863	39	337	4 565	4 636
Ujemna wycena kontraktów forward	0	0	0	0	347
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>24 958</b>	<b>5 385</b>	<b>5 071</b>	<b>25 272</b>	<b>22 126</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>4 742</b>	<b>1 023</b>	<b>963</b>	<b>4 802</b>	<b>4 204</b>

**Dodatknie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego**

Wyszczególnienie	01.01.2018	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.03.2018	31.03.2017
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	35 407	497	0	35 904	34 165
Przeszacowanie majątku trwałego na dzień objęcia kontroli nad jednostką zależną	6 374	0	0	6 374	6 374
Dodatknie różnice kursowe	583	0	583	0	0
Korekta kosztów z tytułu rabatów, reklamacji wg korekt otrzymanych w roku następnym	9 009	1 064	8 556	1 517	4 080
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejścia na MSR	27 401	0	10	27 391	27 428
Odsetki od pożyczki należne	347	0	0	347	347
Należne odszkodowania, kary umowne	6 333	0	0	6 333	6 333
Przeszacowanie instrumentów finansowych do wartości godziwej	9 514	205	659	9 060	9 749
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>94 968</b>	<b>1 766</b>	<b>9 808</b>	<b>86 926</b>	<b>88 460</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>18 044</b>	<b>336</b>	<b>1 864</b>	<b>16 516</b>	<b>16 807</b>

**Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego**

Wyszczególnienie	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 802	4 742	4 204
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	16 516	18 044	16 807
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0	0
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-11 714</b>	<b>-13 302</b>	<b>-12 603</b>

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

### Omówienie wypracowanych wyników finansowych:

Przychody ze sprzedaży grupy kapitałowej w I kwartale 2017 r. wyniosły 461 064 tys. zł. W I kw. roku 2016 grupa osiągnęła natomiast przychody na poziomie 359 009 tys. zł. Oznacza to, że przychody całkowite ze sprzedaży były w I kw. 2018 r. wyższe o 102 055 tys. zł tj. o 28,4% w relacji kwartał do kwartału w okresach porównawczych.

W I kwartale 2018 r. grupa kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 11 450 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 10 867 tys. zł netto, co oznacza wzrost o 583 tys. zł czyli o 5,4%. Jednocześnie należy również dodać, że w I kw. 2017 r. grupa Konsorcjum Stali zanotowała także wzrost wolumenu sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku porównawczego. W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. sprzedaż w ujęciu tonażowym wyniosła ok. 178 tys. ton podczas gdy rok wcześniej ok. 152 tys. ton. Grupa sprzedała zatem więcej o 25 tys. ton, tj. o 16,4% w stosunku do wysokiej ilościowo sprzedaży osiągniętej w I kw. roku 2017.

Porównanie wyników kwartalnych skonsolidowanych i jednostkowych za porównywalne okresy roku 2018 i 2017 przedstawiono w poniższych zestawieniach:

### a) Zyskowność brutto na sprzedaży po I kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017 – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2018 - 31.03.2018	za okres 01.01.2017 - 31.03.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	461 064	359 009	102 055	28,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	424 935	325 659	99 276	30,5%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>36 129</b>	<b>33 350</b>	<b>2 779</b>	<b>8,3%</b>
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,3%</b>		

### b) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I kwartał 2018 i I kwartał 2017 rok

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2018 - 31.03.2018	za okres 01.01.2017 - 31.03.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	11 450	10 867	583	5,4%
wsk. rentowności netto [%]	2,5%	3,0%		
EBIT (w tys. zł)	15 489	14 649	840	5,7%
wsk. rentowności EBIT [%]	3,4%	4,1%		
EBITDA (w tys. zł)	17 658	16 497	1 161	7,0%
wsk. rentowności EBITDA [%]	3,8%	4,6%		

**c) Zyskowość brutto na sprzedaży po I kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2017 – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat**

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2018 - 31.03.2018	za okres 01.01.2017 - 31.03.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	458 894	356 432	102 462	28,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	423 095	323 255	99 840	30,9%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>35 799</b>	<b>33 177</b>	2 622	7,9%
<b>Zyskowość brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>7,8%</b>	<b>9,3%</b>		

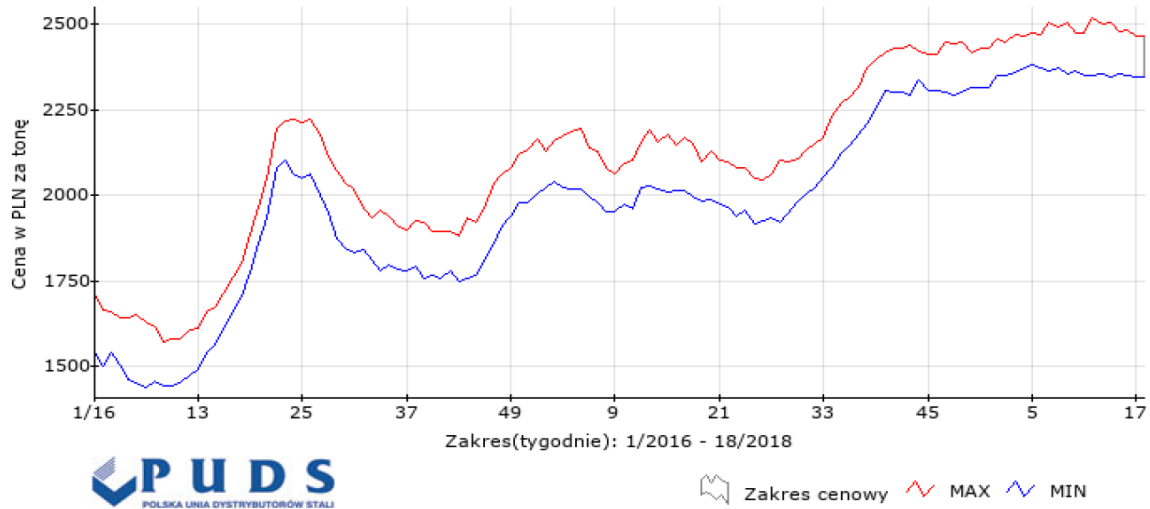
**d) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA – dane z jednostkowego rachunku zysków i strat za I kwartał 2018 i I kwartał 2017 rok**

POZYCJA JEDNOSTKOWEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2018 - 31.03.2018	za okres 01.01.2017 - 31.03.2017	zmiana między 2018 a 2017 r. [tys. zł]	zmiana między 2018 a 2017 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>11 400</b>	<b>10 811</b>	589	5,4%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<b>2,5%</b>	<b>3,0%</b>		
EBIT (w tys. zł)	15 487	14 730	757	5,1%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<b>3,4%</b>	<b>4,1%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	17 551	16 477	1 074	6,5%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<b>3,8%</b>	<b>4,6%</b>		

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

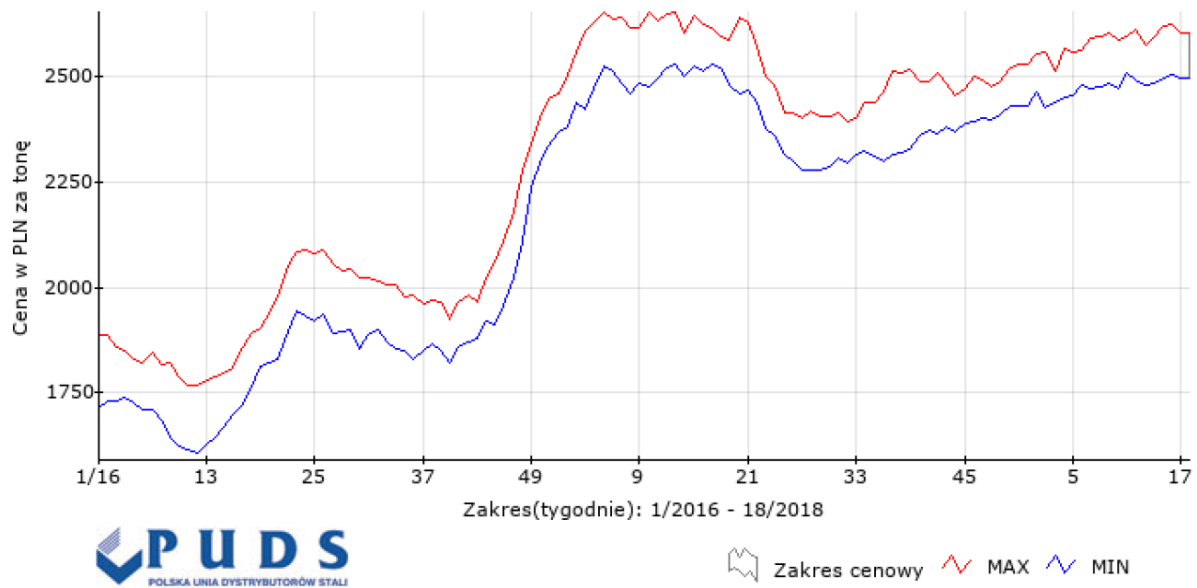
Pierwszy kwartał 2018 r., mimo że dotyczył miesięcy zimowych, które dla branży są z reguły okresem mniejszej aktywności sprzedażowej, charakteryzował się bardzo dobrym popytem. Ceny transakcyjne pozostawały na relatywnie stabilnym wysokim poziomie, co obrazują poniższe wykresy indeksów cen stali PUDS.

**Wykres – Indeks cen stali PUSD- Pręt żebrowany fi 12 mm, BST 500, kształtowanie się cen w okresie 01.2016 – 04.2018 r.**  
(źródło: PUDS)



	Poprzedni tydzień (zmiana):	Poprzedni rok (zmiana):
<b>Cena minimalna:</b>	2346 PLN (0PLN / 0.00%)	1997 PLN (+349PLN / +17.48%)
<b>Cena maksymalna:</b>	2464 PLN (0PLN / 0.00%)	2150 PLN (+314PLN / +14.60%)

**Wykres – Indeks cen stali PUSD- Blacha gorącowalcowana S235JR2, kształtowanie się cen w okresie 01.2016 – 04.2018 r. (źródło: PUDS)**



	Poprzedni tydzień (zmiana):	Poprzedni rok (zmiana):
<b>Cena minimalna:</b>	2496 PLN (0PLN / 0.00%)	2522 PLN (-26PLN / -1.03%)
<b>Cena maksymalna:</b>	2603 PLN (0PLN / 0.00%)	2593 PLN (+10PLN / +0.39%)

Wysoki popyt na rynku i odpowiednie zarządzanie zgromadzonymi zapasami magazynowymi pozwoliły wygenerować grupie kapitałowej Konsorcjum Stali w I kwartale 2018 r. zarówno wysokie wolumeny sprzedaży jak i wysoki poziom wypracowanego zysku.



## 2.18 Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

### Umowy w zakresie finansowania działalności emitenta

**W raporcie bieżącym nr 1/2018** z dnia 23 stycznia 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego (umowa ta ma obecnie charakter kredytu odnawialnego). O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012 r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014, 44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 23/2016 z dnia 21.12.2016 r. oraz nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r.

Na mocy Aneksu do Umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego:

- podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta odnawialnego kredytu obrotowego o kwotę 20 000 000 zł tj. do kwoty 50 000 000 zł;
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie najwyższej sumy zabezpieczenia do kwoty 130 800 000,00 zł (zabezpieczenie wspólne dla Umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego, Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową oraz Umowy Ramowej nr 1301/06 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego)

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów. Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 3/2018** z dnia 02 lutego 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany aneks do Umowy o linię wielowalutową nr 10100/16/M/04, aneks do Umowy faktoringowej nr 1589, aneks do umowy faktoringu odwrotnego nr 2630 oraz aneks do Umowy ramowej w zakresie zawierania transakcji skarbowych w Banku wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych nr 5630/14/410/04.

I. Na mocy postanowień aneksu do Umowy o linię wielowalutową nr 10100/16/M/04 :

1. Zwiększono limit zaangażowania kredytowego przeznaczonego na finansowanie obrotowe krótkoterminowe Spółki o kwotę 10 000 000 ,00 zł tj. do łącznej kwoty 53 000 000 ,00 zł.
2. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu kredytowego do dnia 7 lutego 2020 r.
3. W związku ze zwiększeniem limitu zaangażowania kredytowego zwiększeniu uległy następujące zabezpieczenia:
  - Oświadczenie Spółki o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 5 kpc zwiększono do maksymalnej kwoty 84 800 000 ,00 zł.
  - Zwiększono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 100 800 000,00 zł przy zastawie rejestrowym na zapasach w skład których wchodzi stal i wyroby ze stali zlokalizowane w 4 magazynach należących do Spółki (przedmiot zabezpieczenia wspólny z Umową faktoringu odwrotnego nr 2630).
4. Pozostałe zabezpieczenia i warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

II. Na mocy postanowień Aneksu do Umowy faktoringowej nr 1589 :

1. Zwiększono kwotę dostępnego dla Emitenta limitu faktoringu na należności o 5.000.000 ,00 zł tj. do łącznej kwoty 20 000 000 ,00 zł
2. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu faktoringu do dnia 7 lutego 2020 r.
3. W związku ze zwiększeniem limitu faktoringu na należności zwiększono sumę wekslową w deklaracji wekslowej wystawionej przez Emitenta do weksla in blanco do kwoty 34 000 000,00 zł
4. Pozostałe zabezpieczenia i warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

- III. Na mocy postanowień aneksu do umowy faktoringu odwrotnego nr 2630:
1. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu faktoringu odwrotnego do dnia 7 lutego 2020 r.
  2. Utrzymano na niezmienionym poziomie 10 000 000 zł kwotę dostępnego dla Emitenta limitu faktoringu odwrotnego.
  3. Pozostałe warunki umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- IV. Na mocy postanowień aneksu u do Umowy ramowej w zakresie zawierania transakcji skarbowych w Banku wraz z umową przewłaszczenia kwot pieniężnych nr 5630/14/410/04 :
1. Przedłużono okres wykorzystania oraz termin spłaty limitu na zawieranie transakcji skarbowych do dnia 1 lutego 2020 r.

Na wniosek Emitenta zmniejszono kwotę dostępnego dla Emitenta limitu na zawieranie transakcji skarbowych o kwotę 1 427 000,00 zł tj. do kwoty 6 250 000,00 zł.

Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Emitent informował o ww. Umowach i aneksach do umów w raportach bieżących nr 17/2010 z dnia 24.06.2010 r., nr 31/2011 z dnia 17.06.2011 r., nr 23/2012 z dnia 19.06.2012 r., nr 14/2013 z dnia 22.06.2013 r., nr 21/2013 z dnia 23.07.2013 r., nr 1/2014 z dnia 14.01.2014 r., 1/2015 z dnia 16.01.2015 r., 3/2016 z dnia 03.02.2016 r., nr 1/2017 z dnia 27.01.2017 r., nr 25/2017 z dnia 5.10.2017 r. oraz nr 27/2017 z dnia 26.10.2017 r.

Wyżej wymienione umowy z Bankiem stanowią jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 4/2018** z dnia 06 lutego 2018 r. emitent poinformował, że podpisał umowę faktoringu odwrotnego oraz aneks do umowy faktoringu z KUKI Finance S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej KUKI Finance).

- I. Na mocy postanowień umowy faktoringu odwrotnego nr 0106/2018:
1. KUKI Finance będzie świadczyło usługi faktoringowe na rzecz Emitenta w ramach przyznanego limitu u faktoringu odwrotnego do wysokości 6 000 000,00 zł (słownie: sześć milionów złotych).
  2. Ustalono następujące zabezpieczenie: Oświadczenie Spółki o poddaniu się na rzecz KUKI Finance egzekucji w trybie art. 777§ 1 pkt. 5 kpc do maksymalnej kwoty 7 000 000,00 zł (słownie: siedem milionów złotych).
  3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 1 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
  4. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.
- II. Na mocy postanowień umowy faktoringu nr 0027/2015 uwzględniającej podpisany w dniu dzisiejszym aneks:
1. KUKI Finance zobowiązał się do finansowania – w ramach faktoringu z regresem i bez regresu - bezspornych wierzytelności pieniężnych przysługujących Emitentowi wobec jego Kontrahentów w ramach przyznanego limitu faktoringu do wysokości 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) – podwyższenie dotychczasowego limitu o kwotę 10 000 000 zł.
  2. Ustalono następujące zabezpieczenia:
    - a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową i sumą wekslową do kwoty 25 000 000,00 zł,
    - b) selektywna cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nr RW/OP/14/00009653/2010 zawartej z KUKI S.A. w zakresie Kontrahentów objętych faktoringiem bez regresu, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2016 z dnia 20.12.2016 r.
  3. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 1 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
  4. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Wyżej wymieniona umowy z KUKI Finance stanowią jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 5/2018** z dnia 07 lutego 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową.

Na mocy Aneksu do Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową.:

- w okresie do dnia 30 czerwca 2018 r. podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta wielocelowego limitu kredytowego o kwotę 10 000 000 ,00 zł tj. do kwoty 40 000 000 ,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018r. do 31 grudnia 2019 r. limit będzie wynosił ponownie 30 000 000,00 zł.
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku na poziomie nie niższym niż 27 000 000,00 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia zastawionych zapasów na rzecz Banku z sumą ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych zastawionych zapasów na poziomie nie niższym niż 27 000 000,00 zł. (zabezpieczenie wspólne dla Umowy nr 25/2010/IMCK/KON kredytu obrotowego nieodnawialnego, Umowy kredytu nr 66/2005/CK o linię wielocelową oraz Umowy Ramowej nr 1301/06 w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego ).

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010 r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r., nr 52/2011 z dnia 28.12.2011 r., nr 27/2012 z dnia 29.06.2012r., nr 13/2013 z dnia 19.06.2013 r. nr 17/2014 z dnia 28.04.2014, 44/2014 z dnia 18.12.2014, 30/2015 z dnia 21.12.2015 r., nr 2 3/2016 z dnia 21.12.2016 r., nr 33/2017 z dnia 21.12.2017 r. oraz nr 1/2018 z dnia 23.01.2018 r. Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 8/2018** z dnia 08 marca 2018 r. emitent poinformował, że pomiędzy Bankiem ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej Bank) a Emitentem został podpisany Aneks do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku (dalej Umowa). O Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr: 55/2009 z dnia 18.12.2009 r., 30/2010 z dnia 07.12.2010 r., 11/2011 z dnia 24.01.2011 r., 50/2011 z dnia 02.12.2011 r., 40/2012 z dnia 07.12.2012 r., 37/2013 z dnia 06.12.2013 r., 05/2014 z dnia 28.01.2014 r., 42/2014 z dnia 05.12.2014 r., 29/2015 z dnia 08.12.2015 r., 21/2016 z dnia 8.12.2016 r. oraz nr 30/2017 z dnia 07.12.2017 r.

Na mocy Aneksu do Umowy:

- w okresie do dnia 30 czerwca 2018 r. podwyższono na wniosek Emitenta kwotę dostępnego dla Emitenta limitu kredytowego umowy wieloproduktowej o kwotę 10 000 000 ,00 zł tj. do kwoty 84 000 000 ,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018 r. do dnia 14 października 2019 r. limit będzie wynosił ponownie 74 000 000,00 zł.
- podwyższono istniejące zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na zapasach poprzez zwiększenie minimalnej wartości zapasów zastawionych na rzecz Banku na poziomie nie niższym niż 56 000 000,00 zł oraz podwyższono najwyższą sumę zabezpieczenia do kwoty 138 600 000,00 zł. Od dnia 1 lipca 2018 r. minimalna wartość zapasów zastawionych na rzecz Banku ulegnie obniżeniu do kwoty 40 000 000,00 zł

Pozostałe warunki Umowy i zabezpieczeń nie uległy istotnym zmianom i nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

Wyżej wymieniona Umowa z Bankiem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 9/2018** z dnia 22 marca 2018 r. emitent poinformował, że podpisał aneks do umowy faktoringu krajowego z regresem (dalej Umowa) zawartej z mFaktoring S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej Faktor).

Na mocy postanowień Umowy uwzględniającej podpisany w dniu dzisiejszym aneks:

1. Faktor zobowiązał się do finansowania – w ramach faktoringu z regresem - bezspornych wierzytelności z tytułu dostawy towarów i usług przysługujących Emitentowi wobec jego Kontrahentów zaakceptowanych przez Faktor a w

ramach przyznanego limitu faktoringu do wysokości 20 000 000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych) – podwyższenie dotychczasowego limitu o kwotę 5 000 000 zł.

2. Ustalono następujące zabezpieczenia:
  - a. weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
  - b. cesja wierzytelności z opisanego w U mowie bieżącego rachunku bankowego Emitenta do wysokości zadłużenia Emitenta wynikającego z Umowy.
4. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania przez każdą ze Stron za uprzednim 3 - miesięcznym okresem wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
5. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od standardowych warunków rynkowych stosowanych dla tego typu umów.

U mowa z Faktorem stanowi jedno ze znaczących źródeł finansowania majątku obrotowego i bieżącej działalności Emitenta.

#### **Informacja dotycząca realizowanego planu inwestycyjnego przyjętego na lata 2016-2018**

W raporcie bieżącym nr 12/2018 z dnia 08.05.2018 r. emitent poinformował o aktualizacji planu inwestycyjnego przyjętego na lata 2016-2018 w części dotyczącej rozwinięcia Oddziału w Warszawie Rembertowie. Emitent przekazał, że w związku z przedłużającym się procedurami związanymi z przygotowaniem gruntów pod realizację inwestycji w Warszawie Rembertowie postanowił zmienić lokalizację inwestycji z Warszawy Rembertowa na Pruszków. W związku z czym termin realizacji tej części inwestycji przesunął się z końca 2018 r., na koniec września 2019 r. Emitent poinformował, że plan inwestycyjny na lata 2016-2018 w części dotyczącej rozbudowy Oddziałów Spółki na terenie nieruchomości położonej w Lublinie przy ul. Blacharskiej oraz nieruchomości położonej w Zawierciu przy ul. Paderewskiego został w całości zrealizowany. O przedmiotowym planie inwestycyjnym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 6/2016 i nr 6/2016/K z dnia 5.04.2016 r. oraz raporcie bieżącym nr 25/2017 z dnia 5.10.2017 r.

### **2.19 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 śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe sprzedaży aktywów finansowych – sprzedaż akcji Bowim S.A.**

Warunki odsprzedaży akcji Bowim S.A. będących w posiadaniu emitenta 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 był wykup tych akcji przez Bowim S.A. na warunkach finansowych określonych w ww. Aneksie nr 4.

W raporcie bieżącym nr 3/2017 z dnia 28.02.2017 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. poinformował o zawarciu w dniu 28.02.2017 r. Aneksu nr 5 do w/w Porozumienia Inwestycyjnego regulującego termin zawarcia Umowy Sprzedaży II oraz termin wykupu pozostałej ilości akcji. W raporcie nr 16/2017 z dnia 30.05.2017 r. emitent poinformował o zawarciu Umowy Sprzedaży II w dniu 22.05.2017 r., która weszła w życie z dniem 24.05.2017 r. Wykup realizowany jest zgodnie z zawartą Umową Sprzedaży II. Na dzień 01.01.2018 r. Konsorcjum Stali posiadało 1 051 828 sztuk akcji Bowim S.A. W pierwszym kwartale 2018 r. realizując warunki Porozumienia Bowim S.A. odkupił 72 900 sztuk akcji, w wyniku czego na dzień 31.03.2018 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadało 978 928 sztuk akcji Bowim S.A. Instrumenty finansowe wynikające z Porozumienia Inwestycyjnego związane z tymi walorami ujmowane są w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w następujących pozycjach:

- „Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży” z podziałem na krótko i długoterminowe – na dzień 31.03.2018 r. łączna wartość godziwa akcji ujęta w tych pozycjach wynosiła 3 769 tys. zł
- „Inne długoterminowe aktywa finansowe” i „Inne krótkoterminowe aktywa finansowe” – na dzień 31.03.2018 r. łączna wartość godziwa dodatkowego instrumentu finansowego wynikającego z zawartego Porozumienia Inwestycyjnego z 03.12.2010 r. ujęta w tych pozycjach wynosiła 9 060 tys. zł

W okresie trzech pierwszych miesięcy 2018 r. wykup akcji przebiegał zgodnie z warunkami umowy, po cenach w niej ustalonych. Przychody z tego tytułu w tym okresie wyniosły 948 tys. zł. W związku ze zbyciem 72 900 szt. akcji oraz związanych z nimi instrumentów z jednoczesną wyceną pozostałych na dzień bilansowy akcji oraz wynikających z Porozumienia instrumentów emitent wykazał łączny wynik tych operacji w wysokości 146 tys. zł

Cena akcji na dzień 31.03.2018 r. uległa zmniejszeniu w stosunku do wyceny na dzień 31.12.2017 r, przy jednoczesnym wzroście wartości instrumentu wynikającego z Porozumienia. Dodatnia aktualizacja wartości wyceny aktywów finansowych, została ujęta odpowiednio w przychodach finansowych w rachunku zysków i strat oraz w pozostałych korektach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej. Ujemna aktualizacja wartości wyceny aktywów finansowych została ujęta w kosztach finansowych rachunku zysków i strat oraz w pozostałych korektach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

## 2.20 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 Spółki zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), z działalnością którego jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności grupy i działalność którego jest analizowana pod kątem jej ekonomicznej efektywności.

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

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

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

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

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

Ip.	Wyszczególnienie	Segment działalności handlowej		Segment działalności produkcyjnej		Ogółem	
		01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017
<b>1</b>	<b>Przychody segmentu</b>	<b>365 648</b>	<b>275 032</b>	<b>96 047</b>	<b>84 913</b>	<b>461 695</b>	<b>359 945</b>
	w tym:						
	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	63 826	64 501	93 370	83 808	157 196	148 309
	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	301 178	209 668	2 642	986	303 820	210 654
	Przychody finansowe	17	152	6	30	23	182
	Pozostałe przychody operacyjne	627	711	29	89	656	800

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

# KONSORCJUM STALI S.A.

Skonsolidowany raport  
kwartalny QSr 1/2018  
za 01.01 – 31.03.2018

lp.	Wyszczególnienie	Segment działalności handlowej		Segment działalności produkcyjnej		Ogółem	
		01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017
<b>2</b>	<b>Koszty segmentu</b>	<b>351 938</b>	<b>255 418</b>	<b>90 683</b>	<b>86 590</b>	<b>442 621</b>	<b>342 008</b>
	w tym:						
	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	58 150	54 269	86 398	83 896	144 548	138 165
	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	277 466	186 234	2 921	1 260	280 387	187 494
	Koszty sprzedaży	14 498	13 364	1 008	1 245	15 506	14 609
	koszty finansowe	1 289	873	337	175	1 626	1 048
	Pozostałe koszty operacyjne	535	678	19	14	554	692
<b>3</b>	<b>Wynik segmentu</b>	<b>13 710</b>	<b>19 614</b>	<b>5 364</b>	<b>- 1 677</b>	<b>19 074</b>	<b>17 937</b>
<b>4</b>	<b>Pozostałe przychody Grupy</b>					<b>420</b>	<b>1 568</b>
	w tym:						
	Przychody ze sprzedaży usług					48	45
	Przychody ze sprzedaży materiałów					0	1
	Przychody finansowe					232	1 061
	Pozostałe przychody operacyjne					140	461
<b>5</b>	<b>Pozostałe koszty Grupy</b>					<b>5 437</b>	<b>6 130</b>
	w tym:						
	Koszty ogólnego zarządu					5 126	4 549
	Koszty finansowe					61	1 469
	Pozostałe koszty operacyjne					250	112
	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych					47	127
<b>6</b>	<b>Zysk brutto</b>					<b>14 104</b>	<b>13 502</b>
7	podatek dochodowy					2 654	2 635
8	Działalność zaniechana					0	0
<b>9</b>	<b>Zysk netto</b>					<b>11 450</b>	<b>10 867</b>

Uszczegółowienie wybranych pozycji przychodowych i kosztowych:

Wyszczególnienie	Segment działalności handlowej		Segment działalności produkcyjnej		Pozostałe		Ogółem	
	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017	01.01-31.03 2018	01.01-31.03 2017
przychody z tytułu odsetek	17	152	6	30	0	2	23	184
koszty z tytułu odsetek	1 289	873	337	175	2	6	1 628	1 054
amortyzacja	804	666	1 078	1 006	182	176	2 064	1 848
koszty usług obcych	4 664	3 936	3 435	3 131	826	743	8 925	7 810
koszty świadczeń pracowniczych	7 679	7 579	5 690	4 861	3 582	3 011	16 951	15 451

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



Skonsolidowany raport  
kwartalny QSr 1/2018  
za 01.01 – 31.03.2018

AKTYWA	Segment działalności handlowej			Segment działalności produkcyjnej			Pozostałe aktywa			Ogółem aktywa		
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>86 069</b>	<b>86 245</b>	<b>82 686</b>	<b>88 749</b>	<b>89 447</b>	<b>81 791</b>	<b>120 224</b>	<b>119 680</b>	<b>121 108</b>	<b>295 042</b>	<b>295 372</b>	<b>285 585</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	85 352	85 773	81 548	84 169	83 893	76 960	9 993	9 499	8 944	179 514	179 165	167 452
Wartości niematerialne, w tym:	186	191	217	1 387	1 406	1 377	96 354	96 357	96 363	97 927	97 954	97 957
- Wartość firmy	0	0	0	0	0	2 827	96 283	0	96 283	96 283	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	0	250	3 193	3 396	0	0	0	0	3 443	3 396	3 077
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	2 666	2 957	4 806	2 666	2 957	4 806
Inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	6 409	6 877	7 418	6 409	6 887	7 418
Należności długoterminowe	281	281	335	0	0	0	0	0	0	281	281	335
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	336	0	0	0	0	0	0	0	0	336
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	752	627	4 802	3 990	3 577	4 802	4 742	4 204
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>376 252</b>	<b>286 445</b>	<b>231 711</b>	<b>176 758</b>	<b>178 584</b>	<b>157 635</b>	<b>9 145</b>	<b>7 116</b>	<b>5 098</b>	<b>562 155</b>	<b>472 145</b>	<b>394 444</b>
Zapasy	183 749	130 656	85 368	105 745	87 552	82 856	0	0	0	289 494	218 208	168 224
Należności handlowe, w tym:	191 030	144 700	144 392	61 016	71 083	64 003	0	0	0	252 046	215 783	208 395
- od jednostek powiązanych	2 799	2 390	655	0	0	0	0	0	0	2 799	2 390	655
- od pozostałych jednostek	188 231	142 310	143 737	61 016	71 083	64 003	0	0	0	249 247	213 393	207 740
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	1 092	10 762	1 492	9 942	19 883	10 564	2 167	2 275	1 257	13 201	32 920	13 313
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0	190	0	0	0	0	0	190
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	1 103	1 134	1 510	1 103	1 134	1 510
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0	2 651	2 638	2 331	2 651	2 638	2 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	381	327	459	55	66	22	3 224	1 069	0	3 660	1 462	481
Aktywa trwałe zakwalifikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>462 321</b>	<b>372 690</b>	<b>314 397</b>	<b>265 507</b>	<b>268 031</b>	<b>239 426</b>	<b>129 369</b>	<b>126 796</b>	<b>126 206</b>	<b>857 197</b>	<b>767 517</b>	<b>680 029</b>

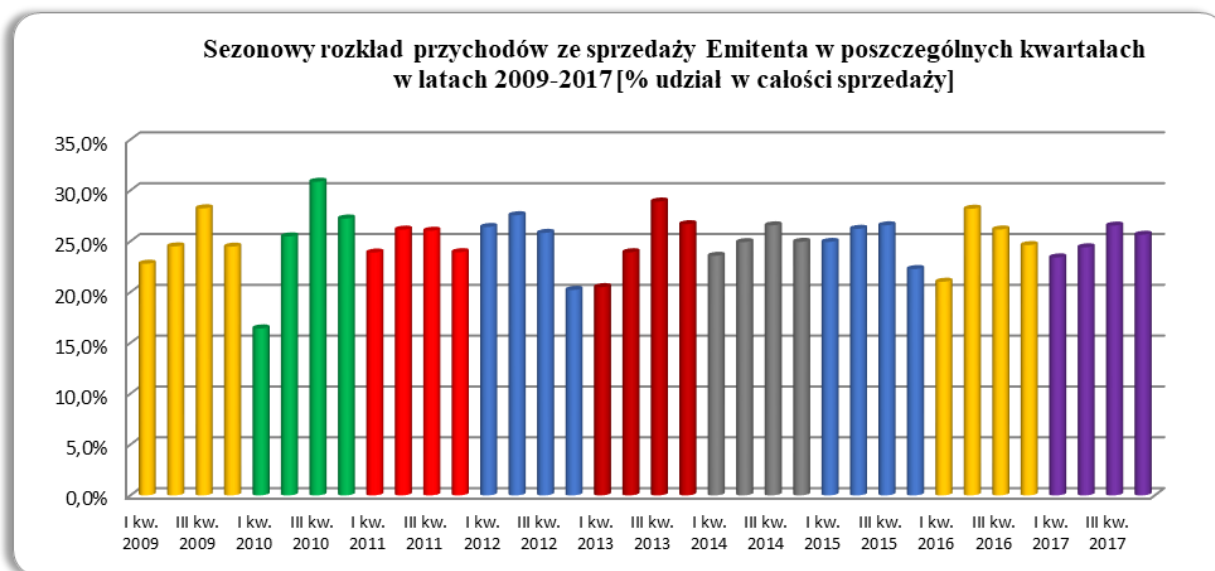


## 2.21 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

Głównymi odbiorcami towarów i wyrobów oferowanych przez podmioty z Grupy Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z szeroko pojętej branży budowlanej – w ciągu ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła 40%-60% całkowitej sprzedaży Spółki. Powoduje to, że cykl produkcyjny tej branży ma silne odzwierciedlenie na sezonową strukturę sprzedaży Konsorcjum Stali S.A.

Historia minionych lat funkcjonowania Konsorcjum Stali S.A. (włączenie do Grupy Kapitałowej przychodów spółki zależnej Polcynk, niewiele zaburza tą analizę z uwagi na bardzo niski udział przychodów tej spółki w całkowitych przychodach Grupy) pokazywała, że kwartały w których dominują miesiące zimowe, a więc I kw. i IV kwartał roku, z uwagi na sezonowe spowolnienie w tej branży, z reguły były okresem obniżenia zapotrzebowania na wyroby stalowe co w konsekwencji skutkowało spadkiem przychodów ze sprzedaży emitenta i jego grupy. Ożywienie w sprzedaży z reguły następuje w kwartale drugim, a w kwartale trzecim emitent najczęściej pokazuje najwyższą wartość uzyskanych przychodów ze sprzedaży i wolumenu sprzedaży. Należy jednak zaznaczyć, że ciepłe zimy zwłaszcza gdy zbiegały się z okresami ożywienia inwestycyjnego oraz duże wahania cen wyrobów hutniczych następujące w krótkich okresach czasu mogą powodować, że rozkład ten zostaje zaburzony, czego przykładem były np. rok 2011, 2012 lub 2016.

Sezonowość w działalności emitenta zobrazowano na poniższym wykresie.



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

W I kwartale 2018 r. zarówno emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały, nie dokonywały wykupu lub spłaty kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

## 2.23 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W I kwartale 2018 r. emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacały dywidendy.



W raporcie bieżącym nr 13/2018 z dnia 11.05.2018 r. Emitent poinformował o podjęciu uchwały w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2017. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom w wysokości 2,00 zł na jedną akcję tj. kwoty w łącznej wysokości 10 913 722 zł oraz przeznaczenia pozostałej części zysku tj. kwoty 31 490 752,01 zł na kapitał zapasowy. Dywidendą objętych będzie 5 456 861 akcji tj. liczba akcji ogółem pomniejszona o akcje własne będące w posiadaniu Emitenta. Rekomendując taki podział zysku, Zarząd bierze pod uwagę aktualną i przyszłą, przewidywaną sytuację finansową Spółki. Pozytywną opinię w tej sprawie wyraziła również Rada Nadzorcza podejmując w tej sprawie uchwałę w dniu 15.05.2018 r., o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 15.05.2018 r. Jednocześnie Emitent poinformował, iż ostateczną decyzję w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Konsorcjum Stali S.A. zwołane na dzień 14 czerwca 2018 r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 15/2018 z 18 maja 2018 r.

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

Prognozy wyników na 2018 rok nie były publikowane.

## 2.25 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zanalizowanego tj. zysku liczonego za 12 poprzedzających m-cy (zysk za I kwartał 2018 w wysokości 11 450 tys. zł. oraz zysk za II, III, IV kwartał 2017 w wysokości 30 687 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 zanalizowanego za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwodniających oraz rozwodniających 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 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017
Zysk netto zanalizowany z działalności kontynuowanej	42 137	48 274
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zanalizowanego przypadającego na jedną akcję	42 137	48 274
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwodniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zanalizowanego przypadającego na jedną akcję	42 137	48 274

### – Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

Wyszczególnienie	01.01 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwdniający zysk	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

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

## 2.26 Zmiany faktoringu, zobowiązań i aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.03.2018	31.12.2017	Zmiana na dzień 31.03.2018 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2017	31.03.2017
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	22 043	500	21 543	0
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	10 769	11 601	-832	1 500
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	1 500	1 500	0	12 995
Zobowiązania z tytułu faktoringu	61 834	43 842	17 992	39 246
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	180
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>96 146</b>	<b>57 443</b>	<b>38 703</b>	<b>53 921</b>

## 2.27 Informacje o udzielonych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach

Na dzień 31 marca 2018 r. na zlecenie jednostki dominującej wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:

### Gwarancje w PLN

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	30.03.2018	227 423,20	PLN	30.06.2018	Strabag sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich realizowanych przez Konsorcjum Stali S.A. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/02/2014-091 z dnia 20.05.2014 r." z póź.zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
2	30.11.2016	20 748,00	PLN	31.12.2018	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Konsorcjum Stali S.A. nie łącząc ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia udzielenia gwarancji ubezpieczeniowej wniesienia opłaty elektronicznej za korzystanie z dróg krajowych lub ich odcinków nr UGMYT/34/2016-091 z dnia 30.11.2016 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.; Dnia 22.11.2017 r. gwarancja została przedłużona do 31.12.2018 r. a od 01.01.2018 r. obowiązuje limit 20 748 PLN.

#### Gwarancje w EUR

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-12-08	2 500 000,00	EUR	2018-06-30	ISD Dunaferr Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez Emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wyniosła 248 tys. zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 2 500 tys. EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 31 marca 2018 r. daje wartość 10 521 tys. zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych na zlecenie emitenta i obowiązujących na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła zatem 10 769 tys. zł

Na dzień **31 marca 2018 r.** emitent udzielał następujących poręczeń i gwarancji własnych:

- Dnia 05.06.2014 r. Konsorcjum Stali S.A. ustanowiło zabezpieczenie wekslowe na rzecz Unii Stalowej Sp. z o.o. wystawiając weksel własny in blanco wraz ze stosownym porozumieniem wekslowym. Beneficjent tego zabezpieczenia w przypadku niewywiązania się przez emitenta z zobowiązań wobec niego ma prawo wypełnić weksel do kwoty odpowiadającej nie zapłaconym należnościom wraz z należnymi z tego tytułu odsetkami ustawowymi oraz kosztami poniesionymi w związku z dochodzeniem tych należności. O zawiązaniu z innymi podmiotami Spółki Unia Stalowa sp. z o.o. Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2013. Spółka ta została zawiązana w celu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie zakupu i sprzedaży hurtowej wyrobów hutniczych.
- Dnia 14.02.2017 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia ING Bankowi Śląskiemu S.A. (dalej „Bank”) za zobowiązania spółki Polcynk Sp. z o.o. z tytułu zawartej z Bankiem umowy kredytowej z limitem do 1 000 000 zł. Zobowiązania objęte poręczeniem obejmują spłatę kwoty głównej kredytu wraz z wszelkimi odsetkami, prowizjami, opłatami i kosztami w przypadku, gdy Polcynk Sp. z o.o. nie wywiąże się z zobowiązań w terminie i w sposób przewidziany umową kredytową. Zabezpieczeniem udzielonego poręczenia jest akt poddania się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5 KPC do kwoty 1 500 000 zł, przy czym Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności aktowi do dnia 15.02.2036 r.
- Dnia 26.07.2017 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia firmie Ocynkownia Śląsk Sp. z o.o. z siedzibą w Chrzanowie za zobowiązania pieniężne spółki zależnej Polcynk sp. z o.o. wynikające ze współpracy handlowej Polcynk sp. z o.o. z Ocynkownią Śląsk sp. z o.o., w ramach której Ocynkownia Śląsk sp. z o.o. świadczy usługi cynkowania ogniowego na powierzonych przez Polcynk sp. z o.o. materiałach. Poręczenie obejmuje zobowiązania powstałe od dnia 26.07.2017 r. do dnia 31.12.2017 r. i jest ograniczone do kwoty 400 000 zł brutto (słownie czterysta tysięcy złotych brutto). Dnia 04.12.2017 r. pomiędzy sygnatariuszami powyższego

poręczenia podpisano Umowę Poręczenia, na mocy której poręczenie zostało od dnia 01.01.2018 r. podwyższone do kwoty 500 000 zł i przedłużone do dnia 31.12.2018 r.

- Dnia 14.12.2017 r. Emitent jako udziałowiec Unii Stalowej sp. z o.o. z siedzibą w Węgrzcach udzielił nieodwołalnej, bezwarunkowej i płatnej na pierwsze żądanie gwarancji płatniczej zobowiązań płatniczych Unii Stalowej sp. z o.o. do kwoty nieprzekraczającej łącznie 5 000 000 EURO. Przedmiotowa gwarancja została wystawiona na rzecz ArcelorMittal Flat Carbon Europe tytułem zabezpieczenia właściwego wykonania zobowiązań płatniczych Unii Stalowej sp. z o.o. wynikających ze sprzedaży wyrobów hutniczych, które następnie udziałowcy w tym Emitent kupią od Unii Stalowej. Gwarancja została wystawiona na okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2019 r. i podlega Jednolitym Przepisom dotyczącym Roszczeń Gwarancyjnych (publikacja ICC nr 758). Szczegółowe warunki udzielonej gwarancji nie odbiegają od standardów rynkowych obowiązujących w tym zakresie.
- Dnia 14.03.2018 r. Konsorcjum Stali S.A. udzieliło poręczenia firmie Mostostal Siedlce Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Siedlcach za zobowiązania pieniężne spółki zależnej Polcynk sp. z o.o. wynikające ze współpracy handlowej Polcynk sp. z o.o. z beneficjentem poręczenia, w ramach której Mostostal Siedlce świadczy usługi cynkowania ogniowego na powierzonych przez Polcynk sp. z o.o. materiałach. Poręczenie obejmuje zobowiązania powstałe od dnia 14.03.2018 r. do dnia 31.12.2018 r. i jest ograniczone do kwoty 500 000 zł brutto (słownie pięćset tysięcy złotych brutto).

## **2.28 Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, o których mowa w tytule tego punktu.

## **2.29 Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów występujących na 31 marca 2018 r. zakwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy należą:

- krótko i długoterminowe akcje Bowim
- krótko i długoterminowe instrumenty finansowe -Porozumienie Inwestycyjne z Bowim S.A.

Do aktywów finansowych występujących na 31 marca 2018 r. zakwalifikowanych jako wyceniane w zamortyzowanym koszcie należą:

- 1) należności tj. należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe należności,
- 2) krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe
- 3) środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Poniżej zaprezentowano wartości instrumentów finansowych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017		
<b>Akcje notowane na giełdzie</b>	<b>3 769</b>	<b>4 091</b>	<b>6 316</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
- akcje Bowim S.A. planowane do zbycia powyżej 12-stu miesięcy	2 666	2 957	4 806		
- akcje Bowim S.A. planowane do zbycia w ciągu 12-stu miesięcy	1 103	1 134	1 510		
<b>pozostałe aktywa finansowe, w tym:</b>	<b>9 060</b>	<b>9 515</b>	<b>9 749</b>	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:
- długoterminowe porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	6 409	6 877	7 418		
- krótkoterminowe porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	2 651	2 638	2 331		
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe (bez należności budżetowych), w tym:</b>	<b>265 247</b>	<b>216 064</b>	<b>208 730</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne
- należności handlowe	252 046	216 064	208 395		
<b>Pożyczki udzielone, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne
- pożyczki krótkoterminowe	0	0	190		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>360</b>	<b>1 462</b>	<b>481</b>	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki udzielone i należności własne

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017		
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe w tym:</b>	<b>11 452</b>	<b>12 208</b>	<b>1 091</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>
-kredyty i pożyczki	10 720	11 570	0		
- zobowiązania z tyt. leasingu	356	233	424		
- zobowiązania pozostałe	376	405	667		
<b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe w tym:</b>	<b>431 109</b>	<b>357 583</b>	<b>284 272</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>
- kredyty i pożyczki	154 627	121 762	92 007		

Zobowiązania finansowe	Wartość bilansowa			Klasyfikacja Instrumentów Finansowych wg MSSF 9	Klasyfikacja wg kategorii MSR 39 dla danych okresów porównywalnych
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017		
- zobowiązania handlowe	210 744	187 124	148 834		
- zobowiązania z tyt. faktoringu	61 834	43 842	39 246		
- zobowiązania z tyt. leasingu	533	458	513		
- inne zobowiązania finansowe	3 371	4 397	3 672		

**Wycena udziałów i akcji krótko i długoterminowych (inne niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych) oraz pozostałych aktywów finansowych**

Akcje Bowim S.A. wyceniane są wartości godziwej będącej wartością rynkową z rynku regulowanego. Ponadto został rozpoznany dodatkowy instrument finansowy, wynikający z Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego między Konsorcjum Stali S.A. a Bowim S.A. z dnia 3 grudnia 2010 r., zabezpieczającego cenę odsprzedaży tych akcji do poziomu ustalonego w tym Porozumieniu. Rozpoznany instrument finansowy został wyceniony metodą zdyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych wg wartości bieżącej odkupu wynikającej z porozumienia, liczonej przy zagwarantowanej w Porozumieniu cenie odkupu akcji w poszczególnych latach, w których dokonywany był wykup. 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 EDO0426.
- stopa zwrotu z inwestycji na poziomie 5%
- 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%

Przy wycenie opisaną powyżej metodą, przyjęty został wariant dla dyskonta 7,5%. Stopę zwrotu na poziomie inwestycji wolnej od ryzyka powiększonej o 5% premię za ryzyko branży, w której działa Bowim S.A., która to premia przyjmowana jest w wycenie spółek porównywalnych do Bowim S.A. (źródło: „Stalprodukt S.A. – raport analityczny” z 08 marca 2016 r. oraz „MFO S.A. – raport analityczny” z 22 czerwca 2016 wycena przeprowadzona przez Dom Maklerski BDM S.A.) .

Rozpoznanie dodatkowego instrumentu finansowego zakwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, skutkuje zastosowaniem przepisu wynikającego z definicji składnika aktywów finansowych wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy zawarty dotychczas w paragrafie 9 MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, obecnie w rozdziale 4 MSSF 9. Umożliwia on zakwalifikowanie powyższych akcji do kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wycenianych w wartości godziwej. Zastosowanie tego przepisu umożliwi wyeliminowanie lub znaczące zmniejszenie niespójności w zakresie wyceny lub ujmowania (tzw. „niedopasowanie księgowo”), które w przeciwnym razie powstałyby z powodu innego sposobu wyceny aktywów bądź innego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat (aktywa dostępne do sprzedaży).

Powyższe w praktyce oznacza, że zarówno wycena akcji Bowim S.A., jak i dodatkowego instrumentu finansowego będzie ujmowana w jednostkowym i skonsolidowanym wyniku finansowym Grupy i wyniku finansowym Spółki.

**Pochodne instrumenty finansowe**

Na dzień 31 marca 2018 r. nie występują otwarte kontrakty typu forward.

Walutowe kontrakty terminowe są zawierane są przez emitenta w celu zabezpieczenia kursu zakupu lub sprzedaży walut na potrzeby zobowiązań lub należności handlowych wyrażonych w walutach obcych. Celem takich transakcji jest zabezpieczenie

ceny zakupu nabywanego towaru lub ceny sprzedaży towarów kupowanych lub sprzedawanych w walutach innych niż krajowa. Jednostka dominująca zawiera tego typu transakcje zabezpieczając do 100% istniejących zobowiązań, które wynikają bądź z już wystawionych faktur, bądź ze złożonych zamówień, których realizacja ma charakter krótkoterminowy, tj. trwają do 6 miesięcy. Emitent w tym celu wykorzystuje instrumenty zabezpieczające typu forward. Nie zawiera się transakcji o charakterze spekulacyjnym.

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.

### **Wartość godziwa**

Prezentacja wartości godziwej instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2018 r. oraz w okresach porównawczych zgodnie z określoną w MSSF 13 hierarchią:

Poziom 1 – ceny notowane na aktywnym rynku dla identycznych składników aktywów i zobowiązań.

Poziom 2 – ceny inne niż ceny notowane na aktywnym rynku uwzględnione na poziomie 1, obserwowalne pośrednio lub bezpośrednio dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Poziom 3 – ceny nieobserwowalne - bazujące na danych pochodzących spoza rynku, w przypadku kiedy obserwowalne dane wejściowe są niedostępne.

Hierarchia wartości godziwej aktywów finansowych wg stanu na dzień 31 marca 2018 r.

Klasa aktywów finansowych	Data wyceny	Razem	ceny notowane na	istotne dane	istotne dane
			aktywnym rynku	obserwowalne	nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
- akcje notowane BOWIM S.A.	31.03.2018	3 769	3 769		
- pozostałe instrumenty finansowe porozumienie	31.03.2018	9 060			9 060
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31.03.2018	3 660		3 660	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe (bez należności budżetowych),	<b>31.03.2018</b>	<b>252 327</b>		<b>252 327</b>	

Hierarchia wartości godziwej aktywów finansowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2017 r.

Klasa aktywów finansowych	Data wyceny	Razem	ceny notowane na	istotne dane	istotne dane
			aktywnym rynku	obserwowalne	nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
- akcje notowane BOWIM S.A.	31.12.2017	4 091	4 091		
- pozostałe instrumenty finansowe porozumienie	31.12.2017	9 515			9 515
Pożyczki udzielone	31.12.2017	0		0	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31.12.2017	1 462		1 462	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe (bez należności budżetowych),	31.12.2017	<b>216 064</b>		<b>216 064</b>	

Hierarchia wartości godziwej aktywów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2017 r.

Klasa aktywów finansowych	Data wyceny	Razem	cenę notowaną	istotne dane	istotne dane
			na aktywnym rynku	obserwowalne	nieobserwowalne
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
- akcje notowane BOWIM S.A.	31.03.2017	6 316	6 316		
- pozostałe instrumenty finansowe porozumienie	31.03.2017	9 749			9 749
Pożyczki udzielone	31.03.2017	190		190	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	31.03.2017	481		481	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe (bez należności budżetowych),	<b>31.03.2017</b>	<b>208 730</b>		<b>208 730</b>	

### Zarządzanie ryzykiem finansowym

#### 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 suma wartości bilansowej należności handlowych i pozostałych należności oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wraz z rozpoznanymi instrumentami finansowymi wynikającym z Porozumienia Inwestycyjnego z 03 grudnia 2010 r., wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Należności handlowe krótko i długoterminowe	252 237	216 064	208 730
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 769	4 091	6 316
Pozostałe instrumenty finansowe	9 060	9 515	9 749
<b>Razem</b>	<b>265 066</b>	<b>229 670</b>	<b>224 795</b>

Spółka dywersyfikuje ryzyko kredytowe dotyczące **należności** poprzez rozproszenie sprzedaży na dużą ilość odbiorców. Spółka podejmuje działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego polegające m.in. na sprawdzaniu wiarygodności odbiorców oraz ich zdolności kredytowej, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy oraz terminowości regulowania należności, podejmowaniu decyzji o blokadach sprzedaży, uzyskiwaniu zabezpieczeń (np. weksle, gwarancje, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach) oraz przede wszystkim na ubezpieczeniu należności handlowych. W raportowanym okresie emitent nadal współpracował w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.

Istotnym elementem ryzyka kredytowego związanego z instrumentami finansowymi jest ryzyko związane z „**aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży**” wykazywanymi w aktywach trwałych i aktywach obrotowych oraz aktywami ujętymi w pozycji „**inne długoterminowe aktywa finansowe**” oraz „**inne krótkoterminowe aktywa finansowe**”. W pozycjach tych emitent prezentuje akcje spółki Bowim S.A. oraz związane z nimi instrumenty finansowe, które nabywane były na przełomie 2010 i 2011 r. Ich wartość bilansowa po dokonanych wykupach na dzień bilansowy 31 marca 2018 r. wynosiła łącznie 12 829 tys. zł.

Między emitentem a spółką Bowim S.A. na przełomie roku 2013 i 2014 toczył się spór o realizację Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. Znalazł on polubowne rozwiązanie, którego odzwierciedleniem jest podpisany w styczniu 2014 r. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego. Warunki tego Aneksu zostały opisane w Raporcie bieżącym nr 2/2014 z dnia 24.01.2014 r. Wszystkie uzgodnienia między stronami określone w Aneksie nr 4 zostały wykonane, w tym ustanowiono opisane w Aneksie zabezpieczenia na rzecz emitenta, a emitent w zamian dokonał blokady akcji na rachunku inwestycyjnym, zobowiązując się do tego, że nie dokona zbycia ani obciążenia akcji, za wyjątkiem przeniesienia ich własności na rzecz Bowim S.A. W raporcie bieżącym nr 3/2017 z dnia 28.02.2017 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A poinformował o zawarciu w dniu 28.02.2017 r. Aneksu nr 5 do w/w Porozumienia Inwestycyjnego regulującego termin zawarcia Umowy Sprzedaży II oraz termin wykupu pozostałej ilości akcji. W raporcie nr 16/2017 z dnia 30.05.2017 r. emitent poinformował o zawarciu Umowy Sprzedaży II w dniu 22.05.2017 r., która weszła w życie z dniem 24.05.2017 r. Wykup realizowany jest zgodnie z zawartą



Umową Sprzedaży II. 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.

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

#### **Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej**

Emitent jest narażony na ryzyko utraty płynności rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko to wynika z potencjalnego ograniczenia dostępności płynnych aktywów finansowych przy jednoczesnym ograniczeniu dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie emitent wartość jego bieżących aktywów finansowych, dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Dodatkowo dostępne emitentowi, wynikające z zawartych umów kredytowych, a niewykorzystane limity kredytowe mogą zostać przeznaczone na spłatę zobowiązań. Nie można jednak wykluczyć takiej sytuacji, w której kumulacja urzeczywistniających się różnorodnych ryzyk związanych z działalnością gospodarczą, może wpłynąć negatywnie na jego płynność finansową i doprowadzić do zakłóceń w przepływach środków pieniężnych.

#### **Ryzyko kursowe**

Ryzyko kursowe związane jest przede wszystkim z zakupami towarów i materiałów, które są dokonywane są m.in. w walutach obcych, głównie w EUR. Ryzyko to dotyczy również wpływów ze sprzedaży w sytuacji gdy należności wyrażone są w walucie innej niż krajowa (również głównie EUR). Dla zabezpieczenia swoich otwartych pozycji walutowych emitent korzysta z krótkoterminowych kontraktów walutowych typu forward.

#### *Maksymalna ekspozycja na ryzyko kursowe*

Na dzień 31 marca 2018 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 6 457 tys. zł, co stanowiło 2,4% łącznej sumy należności.

Na dzień 31 marca 2017 r. należności handlowe i pozostałe należności w walutach obcych niefunkcjonalnych wynosiły 3 426 tys. zł, co stanowiło 1,6% łącznej sumy należności.

Na dzień 31 marca 2018 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 60 761 tys. zł, co stanowiło 26,9% łącznej sumy zobowiązań.

Na dzień 31 marca 2017 r. zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej niefunkcjonalnej wynosiły 4 370 tys. zł, co stanowiło 2,3% łącznej sumy zobowiązań

Na dzień 31 marca 2018 r. i na dzień 31 grudnia 2017 r. nie wystąpiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w walutach innych niż waluta lokalna kredytobiorcy.

## **2.30 Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi**

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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 posiada 100% udziałów Spółki Polcynk Sp. z o.o.

#### 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. W okresie I kw. 2018r. były zawierane transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz członkami ich rodzin, ze względu na nieistotną wartość nie zostały zaprezentowane.

#### Spółki powiązane kapitałowo nie podlegające konsolidacji

**Bowim S.A.** – duży dystrybutor wyrobów hutniczych. Na dzień 31.03.2018 r. Konsorcjum Stali S.A. posiadała 978 928 sztuk akcji spółki (ok. 5,0 %), które na podstawie Aneksu nr 4 z dnia 24.01.2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03.12.2010 r. (dalej: Porozumienie) oraz Aneksu nr 5 z dnia 28.02.2017 r. 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. Na dzień publikacji niniejszego raportu w siedmioosobowej Radzie Nadzorczej Bowim S.A. zasiadał pan Janusz Kocłęga i pan Tadeusz Borysiewicz, którzy są również członkami Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

**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 30.09.2017r. w pięcioosobowej Radzie Nadzorczej tej spółki zasiadali panowie: Marcin Miśta- członek Zarządu Konsorcjum Stali S.A. i Ireneusz Dembowski - członek Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.. 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).

#### Spółki powiązane osobowo nie podlegające konsolidacji:

**"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.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem pomiędzy jednostkami powiązаныmi Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali nie wystąpiły transakcje zawierane na innych warunkach niż rynkowe.

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



Skonsolidowany raport  
kwartalny Qsr 1/2018  
za okres od 1 stycznia 2018  
do 31 marca 2018 roku

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych.

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 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017	01.01 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017	31.03. 2018	31.12. 2017	31.03. 2017	31.03. 2018	31.12. 2017	31.03. 2017	31.03. 2018	31.12. 2017	31.03. 2017	31.03. 2018	31.12. 2017	31.03. 2017
<b>Jednostka dominująca</b>																
Konsorcjum Stali S.A																
<b>Jednostki zależne:</b>																
POLCYNK Sp. z o.o.	1 552	382	36	140	1 523	1 067	388	387	208	114	15	15	15	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 552</b>	<b>382</b>	<b>36</b>	<b>140</b>	<b>1 523</b>	<b>1 067</b>	<b>388</b>	<b>387</b>	<b>208</b>	<b>114</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszona:</b>																
RBS STAL Sp. z o.o.	3 230	2 025	0	48	2 788	2 389	650	726	0	0	0	0	48	0	0	0
Unia Stalowa Sp. z o.o.	0	0	27 271	25 968	0	0	0	0	0	0	11 764	9 576	5 863	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 230</b>	<b>2 025</b>	<b>27 271</b>	<b>26 016</b>	<b>2 788</b>	<b>2 389</b>	<b>650</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 764</b>	<b>9 576</b>	<b>5 911</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Podmioty powiązane osobowo</b>																
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp. J.	20	18	25	31	11	1	4	0	0	0	2	3	5	0	0	0
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	1	2	6	8	0	0	1	0	0	0	1	14	1	1	0	0
BOWIM S.A.	0	0	959	128	0	0	0	0	0	0	86	482	10	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>990</b>	<b>167</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>499</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OGÓŁEM</b>	<b>4 803</b>	<b>2 427</b>	<b>28 297</b>	<b>26 323</b>	<b>4 322</b>	<b>3 457</b>	<b>1 043</b>	<b>1 113</b>	<b>208</b>	<b>114</b>	<b>11 868</b>	<b>10 090</b>	<b>5 942</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **2.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej i jednostek gospodarczych wchodzących w jej skład dokonane w I kwartale 2018 r.**

W I kwartale 2018 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

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

### **Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na dzień 14 czerwca 2018 r.**

W raporcie bieżącym nr 15/2018 z dnia 18.05.2018 r. Zarząd Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Zawierciu poinformował o zwołaniu na dzień 14 czerwca 2018 r. na godz.13:00 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które odbędzie się w siedzibie Spółki w Zawierciu, przy ulicy Paderewskiego 120. Określono następujący porządek obrad:

- 1) Otwarcie obrad Walnego Zgromadzenia.
- 2) Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- 3) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
- 4) Przyjęcie porządku obrad.
- 5) Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2017.
- 6) Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2017 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2017.
- 7) Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2017.
- 8) Podjęcie uchwał w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2017 roku oraz Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2017.
- 9) Podjęcie uchwał w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2017 roku oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy 2017.
- 10) Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2017.
- 11) Podjęcie uchwał w przedmiocie przeznaczenia zysku osiągniętego w 2017 roku.
- 12) Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2017 roku.
- 13) Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2017 roku.
- 14) Wolne wnioski.
- 15) Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, treść projektów uchwał oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej za 2017 r. zawierają Załączniki nr 1, 2 i 3 do niniejszego raportu

## **2.33 Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej**

W raporcie nr 12/2017 z dnia 04 maja 2017 r. emitent poinformował o otrzymaniu decyzji Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni (dalej „Decyzja”) wydanej w postępowaniu kontrolnym wszczętym 13.03.2014 r. i prowadzonym w zakresie rzetelności deklarowanych podstaw opodatkowania oraz prawidłowości obliczania i wpłacania podatku od

towarów i usług za okres od lipca do grudnia 2011 r. W wydanej Decyzji Naczelnik Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Gdyni (dalej „Naczelnik”), określił zaległe zobowiązanie podatkowe Emitenta w wysokości 20 492 282,23 zł wraz z należnymi odsetkami za zwłokę w szacowanej na dzień 04 maja 2017 r. kwocie w wysokości około 11 339 820 zł. W uzasadnieniu Decyzji Naczelnik, pomimo wniesionych przez Emitenta zastrzeżeń, podtrzymał ustalenia wskazane w Protokole z badania ksiąg, o którym emitent informował w raporcie bieżącym nr 18/2016 z dnia 03 października 2016 r. Naczelnik zarzucił spółce, że transakcje z trzema kontrahentami mają charakter nierzeczywisty, pomimo udokumentowanego faktu dostaw materiału i dokonania za te dostawy płatności. W konsekwencji Naczelnik uznał, że w odniesieniu do transakcji z dwoma kontrahentami emitent nie miał prawa do odliczenia podatku VAT, zaś w odniesieniu do transakcji z jednym kontrahentem bezpodstawnie zastosował zerową stawkę podatku VAT. W ocenie emitenta Decyzja jest bezzasadna, ponieważ Naczelnik nie uwzględnił faktu posiadania przez Emitenta dowodów potwierdzających rzetelność zakwestionowanych transakcji, ani tego, że emitent działał z zachowaniem zasad należytej staranności. Emitent nie zgadza się z ustaleniami jak i oceną prawną dokonaną przez Naczelnika w związku z czym skorzystał z prawa do wniesienia odwołania, które wniósł w ustawowym terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji.

W nawiązaniu do wyżej opisanej Decyzji, w Raporcie bieżącym nr 13/2017 Emitent poinformował również, że kierując się dbałością o interesy Spółki w celu ochrony przed naliczaniem dalszych odsetek podatkowych i kosztów jakie potencjalnie mogłyby wiązać się z negatywnym rozstrzygnięciem przez organ podatkowy drugiej instancji, przełał w dniu 10 maja 2017 r. kwotę określoną w Decyzji wraz z naliczonymi do dnia zapłaty odsetkami, tj. łącznie 31 859 tys. zł. Jednocześnie emitent zastrzegł, że zapłata nie stanowi uznania Decyzji za zasadną.

### **2.34 Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Emitent prowadzi działalność głównie na rynku krajowym, dlatego też sytuacja gospodarcza i stan koniunktury w Polsce i Unii Europejskiej będą kluczowymi czynnikami mającymi wpływ na dynamikę rozwoju i wyniki Spółki w kolejnych okresach.

Prognozy wzrostu gospodarczego w Polsce na rok 2018 są wyższe niż założenia z końca 2017 r. Wg najnowszych szacunków OECD tempo wzrostu PKB przekroczy prognozowany w końcu roku 2017 poziom 3,5 % i osiągnie 4,2%. Również agencja ratingowa Fitch podniosła prognozę wzrostu PKB Polski w 2018 r. z poziomu 3,6% na 3,9%. Dla Emitenta, jako jednego z liderów dystrybucji i przetwórstwa stali zbrojeniowej najważniejszym czynnikiem wzrostu jest produkcja budowlano-montażowa, która po pierwszych trzech miesiącach 2018 r. odnotowała znaczący wzrost na poziomie 26,1% w stosunku do roku poprzedniego. Zużycie jawne stali w Polsce w 2017 r. osiągnęło rekordowe 13,5 mln ton, co stanowi wzrost o 3% w stosunku do roku 2016 i jest najlepszym wynikiem od 1989 r. Według opinii ekspertów oraz prognoz HIPH zużycie stali w kolejnych latach będzie nadal rosło w tempie 2-3% rocznie, co powinno przełożyć się na wzrost popytu na oferowane przez Spółkę wyroby stalowe i zbrojenia budowlane.

Pozytywne prognozy zużycia stali w roku 2018 dotyczą również całej Unii Europejskiej. Tu według prognoz Euroferu wzrost jawnego zużycia stali w roku 2018 osiągnie poziom 1,9%, a w 2019 – 1,4%.

Stabilna konsumpcja stali zarówno w Polsce jak i całej UE powinna mieć pozytywny wpływ na utrzymanie aktualnych trendów cenowych dla wyrobów hutniczych. Dalsze kształtowanie się cen stali zależeć będzie również od cen surowców tj. rudy żelaza, węgla koksującego, czy złomu.

Zdaniem Emitenta pomimo optymistycznych prognoz dotyczących zużycia wyrobów hutniczych ciągle aktualnym problemem pozostaje światowa nadprodukcja stali. W obliczu zagrożenia zalewem rynku europejskiego przez tani import UE podjęła zdecydowane kroki zmierzające do ochrony swojego rynku wewnętrznego. Postępowania antydumpingowe przeprowadzone w latach 2015-2017 przyczyniły się do poprawy kondycji lokalnych producentów i miały znaczący wpływ na wzrost cen stali.

Nowym, istotnym czynnikiem, który może zdestabilizować sytuację na światowym rynku stali jest ostatnio wprowadzone rozporządzenie USA, tzw. sekcja 232, ograniczająca w sposób istotny import stali do tego kraju. Protekcyjnistyczna polityka handlowa USA może spotkać się z reperkusjami ze strony innych państw i doprowadzić do wojny handlowej. Skutki decyzji administracji USA nie są na ten moment do przewidzenia, ale z pewnością zmienią kierunki wymiany handlowej, co może niekorzystnie odbić się na rynku Unii Europejskiej. Powyższy czynnik według Emitenta jest jednym z największych zagrożeń dla stabilności sytuacji gospodarczej w najbliższych latach.

Sytuacja w branży stalowej oraz wyniki Spółki zależeć będą od trafności powyższych prognoz wzrostu PKB i zużycia stali, dalszych tendencji cenowych wyrobów hutniczych oraz reakcji rynków na narzędzia protekcyjnistyczne wprowadzone przez

USA i inne kraje. Emitent prowadzi działalność głównie w oparciu o europejskie źródła dostaw. Jeżeli głównym beneficjentem wzrostu konsumpcji stali pozostaną lokalni producenci a sytuacja cenowa w dalszej perspektywie pozostanie stabilna, wyniki Emitenta w kolejnych okresach powinny kształtować się na pozytywnie.



**KONSORCJUM STALI S.A.**

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA  
DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ**



### 3.1 Podstawowe informacje dotyczące emitenta

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	Spółka założona na czas nieoznaczony
Biegły rewident	Zarówno śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marzec 2018 r. jak i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marzec 2018 r. nie podlegały obowiązkowi badania ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Jednostkowe i skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe emitenta za rok 2017 badał, a za okres I półrocza 2017 r. przeglądał PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. K. z siedzibą w Warszawie przy ul. Orzyckiej 6 /1B, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477

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.

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

W I kwartale 2018 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.



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

- Robert Wojdyna – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Janusz Kocłęga – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Ireneusz Dembowski – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Skwarski – Członek Rady Nadzorczej
- Elżbieta Mikuła – Członek Rady Nadzorczej
- Kazimierz Przybylski – Członek Rady Nadzorczej

W I kwartale 2018 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

W ramach Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. funkcjonują dwa Komitety:

- 3) Komitet Strategii i Nadzoru – powołany zgodnie z brzmieniem par. 14 ust. 6 Statutu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej nr 10/22.09.2017 w składzie:
  - Janusz Kocłęga - Przewodniczący Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Ireneusz Dembowski – Zastępca Przewodniczącego Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Marek Skwarski - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Robert Wojdyna - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
  - Tadeusz Borysiewicz - Członek Komitetu Strategii i Nadzoru
- 4) Komitet Audytu – powołany uchwałą Rady Nadzorczej nr 8/2/22.09.2017 celem wypełnienia ustawowego obowiązku zgodnie z brzmieniem art. 128 w zw. z art. 297 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. W jego skład wchodzi:
  - Elżbieta Mikuła - Przewodnicząca Komitetu Audytu
  - Kazimierz Przybylski - Członek Komitetu Audytu
  - Robert Wojdyna - Członek Komitetu Audytu

### **3.2 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowią przepisy par. 60 ust.2 oraz par. 62 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 29 marca 2018 roku (Dz.U. z 2018 r. poz. 757).

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Emitenta w dniu 24.05.2018 r.

### 3.3 Okresy prezentowane i dane porównawcze

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

Dane porównawcze dla śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz 31 marca 2017 r.

Dane porównawcze dla śródrocznego skróconego jednostkowego rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych prezentowane są za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 marca 2017 roku

### 3.4 Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

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

### 3.5 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. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z nowych MSSF 15 i MSSF 9 wdrożonych od dnia 1 stycznia 2018 r..

Standardy i zmiany do standardów zatwierdzone przez Unię Europejską i mających zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017, nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego emitent zamierza przyjąć zgodnie z datami ich wejścia w życie. Podobnie jak w odniesieniu do standardów i interpretacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania lub nie zostały przyjęte przez Unię Europejską, które zostały zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

#### ***Wpływ na sprawozdanie finansowe MSSF 15***

Z dniem 1 stycznia 2018 r. jednostka dominująca przyjęła do stosowania MSSF 15, opublikowany i zatwierdzony przez parlament europejski do stosowania w Unii Europejskiej.

Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmowane są w momencie spełnienia świadczenia (lub w trakcie spełnienia) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

Kontrola nad składnikiem aktywów odnosi się do zdolności do bezpośredniego rozporządzania tym składnikiem aktywów i uzyskiwania z niego zasadniczo wszystkich pozostałych korzyści.

W ramach wprowadzonych zmian dotyczących sposobu ujmowania i prezentacji przychodów z umów z klientami emitent dokonał przeglądu i analizy obowiązujących umów pod kątem wytycznych MSSF 15 według pięcioelementowego modelu ujmowania przychodów.

Dwa główne rodzaje prowadzonej działalności i osiągane z tego tytułu przychody wynikają z dwóch podstawowych segmentów działalności w których działa jednostka dominująca tj. w branży handlowej i produkcyjnej wyrobów stalowych. Ze względu na rodzaj sprzedawanego dobra oraz zawieranych w związku z tym umów Zarząd jednostki dominującej te dwie kategorie przychodów poddaje regularnemu przeglądowi, w oparciu o które analizuje wskaźniki ekonomiczne, osiągnięty zysk oraz podejmuje decyzje operacyjne. Kategorie te, różnią się sposobem zawieranych umów, terminami płatności i oczekiwany przepływami pieniężnymi, jednak z uwagi na krótkoterminowy miesięczny okres realizacji zobowiązań w ramach wskazanych kategorii przychodów, moment spełnienia świadczeń ujmowany jest co do zasady w ramach jednego

miesiąca, w którym następuje przeniesienie kontroli i który pokrywa się z dotychczasowym momentem przeniesienia ryzyka i korzyści w odniesieniu do sprzedawanych dóbr.

Przychody realizowane w ramach działalności handlowej dotyczą umów zawieranych przez **oddziały handlowe**, dotyczące głównie sprzedaży towarów i materiałów, a także wyrobów, których sprzedaż odbywa się na takich samych zasadach i warunkach jak towarów handlowych.

Przychody realizowane w ramach działalności produkcyjnej dotyczą głównie umów zawieranych przez **oddziały produkcyjne**, dotyczące sprzedaży wyrobów gotowych w postaci zbrojeń budowlanych i elementów konstrukcji.

Konsorcjum Stali S.A jako jeden z największych dystrybutorów wyrobów hutniczych osiąga w przeważającej części przychody w ramach segmentu handlowego, które realizowane są w oparciu o przyjmowane zamówienia. W ramach zawieranych w ten sposób umów z klientami spółka zobowiązuje się co do zasady dostarczyć zamawiany towar w uzgodnione miejsce. Przedmiotem zamówienia i jednocześnie zobowiązaniem do wykonania świadczenia jest sprzedaż towarów w uzgodnionej cenie często wraz z transportem. W cenę sprzedaży w kalkulowana jest wówczas cena za usługę jako, że świadczenie to w przypadku zamówienia z dostawą traktowane jest jako kompleksowe. Zgodnie z zamówieniem klienta, towar może być również odbierany przez nabywcę zgodnie z przesłanym upoważnieniem do odbioru. W tego typu sprzedaży co do zasady faktury wystawiane są na bieżąco tj. tego samego dnia lub najpóźniej w dniu następnym. Bardzo krótki czas realizacji zobowiązania powoduje, że dotychczasowy moment ujęcia przychodów, na podstawie wystawianych faktur nie ulegnie zmianie pod wpływem przepisów MSSF 15. Przy zawieraniu tego typu umów z klientami spełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia następuje w określonym momencie, głównie w momencie wysyłki towaru – przekazania przewoźnikowi lub w przypadku odbioru własnego w momencie wydania. Warunki dostawy, moment przejęcia ryzyka i korzyści precyzują zawarte w zamówieniach reguły Incoterms, a w przypadku ich braku w zamówieniu, za moment sprzedaży uznaje się moment wydania lub wysyłki towaru zgodnie ze sposobem dostawy określonym na wystawianej fakturze sprzedaży. Zapłata jest realizowana w formie przedpłat lub w przypadku klientów, którym przyznany jest limit przez firmę ubezpieczającą czy też we własnym zakresie przez Spółkę w formie przelewów głównie z terminem płatności maksymalnie do 90 dni. Ustalany w momencie zawierania umów termin zapłaty za przekazane towary nie stanowi elementu finansowania, o które spółka byłaby zobowiązana korygować kwoty należności z tytułu zrealizowanych dostaw. Otrzymywane na poczet dostaw przedpłaty były i nadal są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania, w których znajduje się pozycja dotycząca zobowiązań z tytułu otrzymanych przedpłat – zobowiązania z tytułu umów. W momencie dostawy z wystawianej fakturze sprzedaży, otrzymana przedpłata jest rozliczana co powoduje ujęcie przychodu wynikającego z zobowiązania z tytułu umowy w związku z otrzymaną zaliczką.

Ustalone w drodze negocjacji ceny transakcji nie ulegają zmianom, które mogły by w sposób istotny odwrócić w przyszłym okresie rozpoznane w momencie dostawy przychody. Uznane reklamacje jakościowe, skutkujące obniżką ceny, dokumentowane wystawionymi fakturami korygującymi zmniejszają kwoty przychodów w ramach tego samego roku, w którym miała miejsce sprzedaż. Nie stanowią również elementu zmiennego wynagrodzenia przyjmowane zwroty towarów. Realizowana sprzedaż w ramach przychodów segmentu handlowego nie przewiduje prawa do zwrotów. Rzeczywiste zwroty, które występowały dotychczas w latach 2016, 2017 są w głównej mierze zwrotem wadliwego towaru powiązany z wymianą na nowy. Tego typu zwroty zgodnie z treścią MSSF 15 należy ocenić pod kątem udzielonych gwarancji, realizowanych w ramach gwarancji wymaganych przez prawo. W ocenie spółki charakter przyjmowanych zwrotów, krótkookresowy termin rozpatrywania reklamacji eliminuje ujęcie gwarancji jako odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Sporadycznie występowały w latach 2016, 2017 umowy sprzedaży ze wstrzymaną dostawą. Konstrukcje tego typu umów wyraźnie wskazywały na możliwość rozporządzania produktem przez nabywcę, któremu towar został postawiony do dyspozycji i ten moment stanowił moment przekazania kontroli.

Krótkoterminowy okres zawieranych umów i realizowanych z tego tytułu zobowiązań, krótkie terminy płatności, bezwarunkowe prawo do otrzymania wynagrodzenia od klienta, brak identyfikacji odrębnych zobowiązań do wykonania świadczeń skutkują w ocenie spółki brakiem istotnych zmian pod wpływem nowych przepisów MSSF 15. W ramach zawieranych z klientami umów dotyczących działalności handlowej prezentacja danych roku 2017 z tego tytułu nie ulegnie zmianie. Wszystkie bezwarunkowe prawa do otrzymania wynagrodzenia prezentowane są jako należności z tytułu dostaw i usług. Nie występują odrębne składniki aktywów z tytułu tego rodzaju umów. Zobowiązania z tytułu tych umów stanowią tak jak dotychczas zobowiązania z tytułu otrzymanych przedpłat. Nie ulegnie również zmianie moment rozpoznawania przychodów oraz ich wartość.

Drugą istotną kategorią przychodów, realizowanych przez spółkę są przychody osiągnięte z tytułu sprzedaży dokonywanej przez oddziały produkcyjne głównie w ramach sprzedaży zbrojeń budowlanych. Umowy zawierane z klientami mają w istotnym

zakresie formę pisemną i stanowią grupę umów o zbliżonej konstrukcji pod kątem zapisów dotyczących zobowiązań umownych. Umowy realizowane są również na podstawie składanych zamówień. Zawierane są głównie na okres kilku miesięcy, aneksowane głównie w zakresie gwarancji ceny, co wynika głównie z dużej zmienności cen na rynku stalowym. Odbiorcami są generalni wykonawcy inwestycji lub ich podwykonawcy. Z uwagi na fakt, że jeden podmiot (nabywca) może realizować różnego rodzaju inwestycje, zawieranych może być kilka kontraktów, z jednym klientem, dotyczących sprzedaży zbrojeń, jednak różnych z uwagi na ich przeznaczenie, konstrukcje i projekt, zgodnie z którym należy je wykonać. Ponadto umowy zaczynają się i kończą w różnych terminach, dotyczą różnych tonaży, różnych budów i różnych inwestorów. Dlatego też umowy te nie są łączone i są traktowane jak odrębne. Wynagrodzenie do zapłaty z jednej umowy nie jest uzależnione od ceny czy wykonania drugiej umowy i bazuje na cenach rynkowych obowiązujących w dniu ich podpisania. Warunki współpracy z odbiorcami, określane są w zapisach umów lub ogólnych warunkach dostaw lub w zamówieniach, szczególnie dotyczące ilości, ceny w kontraktach szczegółowych.

Oceniając stosowanie wymogów przepisów MSSF 15, jednostka dominująca odniosła się do całego portfela umów zawierających zbliżone wyżej opisane postanowienia umowne. Ta kategoria umów z klientami zawiera obietnicę dostarczenia wyrobów na budowę w ilości określonej w okresach miesięcznych. Zrealizowane w przeciągu każdego miesiąca dostawy, są ujmowane jako przychody na podstawie wystawianych faktur, a momentem w którym zostało spełnione zobowiązanie jest dostawa zbrojeń na budowę w raz wykonaną usługą transportową. W tym też momencie następuje przeniesienie kontroli nad wyrobem. Na koniec każdego m-ca, ewentualnie na początku przyszłego spółka dominująca ma już pewność co do wysokości przychodów, odzwierciedlających zapłatę której oczekuje, w krótkim terminie płatności liczoną od doręczenia faktur sprzedaży.

Powszechnie uwzględniane w umowach „produkcyjnych” gwarancje nie stanowią w ocenie spółki dominującej odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. W praktyce klient nie ma możliwości zakupu gwarancji oddzielnie. W ramach udzielanych gwarancji jakościowych, spółka dominująca zobowiązuje się do ewentualnego dostarczenia partii wyrobu czy pojedynczej dostawy lub jej części wolnej od wad, w terminie kilkunastu dni od każdej z dostaw, na postawie których rozpoznawany jest przychód. W przypadku braków ilościowych również na bieżąco jest ujmowana reklamacja ilościowa, która najczęściej wynika z błędów fakturowania, gdyż sprzedaż jest dokonywana w oparciu o wagę teoretyczną.

W praktyce okres udzielonej gwarancji obowiązuje do momentu wbudowania produktów, a charakter zadań do wykonania w ramach udzielonej gwarancji nie stanowi w ocenie spółki zobowiązania do wykonania świadczenia. Nawet jeżeli gwarancje były udzielane na okresy kilku lat, to głównie jest to wynikiem stosownych i uznawanych praktyk w obrocie gospodarczym. Umowy pomiędzy inwestorem, a generalnym wykonawcą, zobowiązują wykonawców do ujmowania tego rodzaju zapisów w umowach na dostawy zbrojeń. Doświadczenia w tym zakresie pozwalają sądzić iż nie ma podstaw do odraczania momentu rozpoznawanego na dotychczasowych zasadach przychodu.

Udzielone gwarancje należytego wykonania, przedłużane w przypadku umów z tymi samymi kontrahentami jednostka dominująca prezentuje zgodnie z MSR 37 jako zobowiązania warunkowe. Zakup wyrobów stalowych z pewnych źródeł, od renomowanych producentów, z potwierdzonymi certyfikatami jakości powoduje, że dotychczas nie miała miejsca sytuacja wystąpienia kontrahenta z roszczeniami z tytułu gwarancji należytego wykonania (zabezpieczających)

Wystawiane, w minimalnym zakresie korekty sprzedaży dotyczą głównie korekt ilościowych czy błędnych cen. Sprzedawane wyroby nie podlegają zwrotom, głównie w związku z ich specyfiką wykonania. Jednostka dominująca nie była również obciążana karami czy odszkodowaniami, które jako przewidywane w zawieranych umowach stanowią elementy czyniące wynagrodzenie zmiennym. W oparciu zatem o dotychczasowe fakty i dane historyczne należy określić w momencie dostawy cenę sprzedaży uznać za cenę transakcji. W oparciu o najbardziej prawdopodobny wariant tzn. brak kar, należy przyjąć w ocenie spółki (stosując metodę najlepszego szacunku), że ujmowane przychody są prezentowane w oparciu o prawidłową ustaloną cenę transakcji. Przyznawane dotychczas nabywcom w nieistotnej wartości rabaty, korygowały przychody w ramach roku, w którym zostały osiągnięte w ramach tego portfela umów.

Na podstawie dokonanej analizy w ramach dwóch kategorii umów, nie zidentyfikowano istotnych kosztów, ponoszonych w związku z doporowadzeniem do zawarcia umów z klientami (prowizja od sprzedaży) Koszty ponoszone natomiast w związku z wykonywaniem umów zawartych z klientem są ujmowane w okresie realizacji przychodów z tytułu tych umów głównie zgodnie z zapisami MSR 2 Zapasy czy MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe lub MSR 38 Wartości niematerialne i prawne. Pomimo udzielanych krótkookresowo gwarancji ceny spółka z tytułu zawieranych umów oczekuje zysków, ponieważ zapewnia stałość kosztów materiałów niezbędnych do produkcji w odniesieniu do okresu gwarantowanej ceny sprzedaży. Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena zakupu danego produktu jest niwelowane poprzez stałą kontrolę stanu zapasów i odpowiednią ich rotację.

Rozpoznawanym dotychczas, a także pod wpływem nowych przepisów MSSF 15 składnikiem aktywów jest prawo do zapłaty, w postaci należności z tytułu dostaw i usług, ujmowany jednocześnie jako przychody ze sprzedaży. Bez zmian pozostaje również prezentacja otrzymanych od klientów z góry przedpłat, stanowiących zobowiązanie do dostarczenia wyrobów i usług do czasu jego rozliczenia i ujęcia w przychodach po realizacji każdej z dostaw. **W ramach zawieranych z klientami umów dotyczących działalności produkcyjnej prezentacja danych roku 2017 z tego tytułu również nie ulegnie zmianie. W ocenie jednostki dominującej nie występują istotne kwestie związane z zawieraniem umowami, które powinny być prezentowane w inny niż dotychczasowy sposób.**

Pierwsze zastosowanie MSSF 15 przy zastosowaniu retrospektywnym z łącznym efektem pierwszego zastosowania standardu pozostaje bez wpływu na korektę salda początkowego zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 jak również na inne pozycje sprawozdania finansowego zarówno bieżącego okresu sprawozdawczego jak i na dzień 1 stycznia 2018 r. w porównaniu ze standardami i związanymi z nimi interpretacjami obowiązującymi przed zmianą

#### **Wpływ na sprawozdanie finansowe MSSF 9**

W wyniku zastosowania z dniem 1 stycznia 2018 r. MSSF 9 zmianie uległy zasady klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.

Jednostka dominująca klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie:

- modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz
- charakterystyki wynikających z umów przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Poniższa tabela ukazuje reklasyfikację na dzień 1 stycznia 2018 poszczególnych instrumentów finansowych istniejących w Spółce

AKTYWA FINANSOWE	Kategoria instrumentów finansowych wg MSR 39 31.12.2017	Kategoria instrumentów finansowych wg MSSF 9 01.01.2018	Wartość bilansowa wg MSR 39 31.12.2018	Wartość bilansowa wg MSSF 9 01.01.2018	Różnica wynikająca z wdrożenia MSSF 9
Akcje spółki Bowim S.A.	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 091	4 091	0
Pozostałe aktywa finansowe - porozumienie inwestycyjne z 03.12.2010	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 515	9 515	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności długoterminowe	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	214 862	214 766	-96
Pożyczki udzielone	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 462	1 462	0

Przeprowadzona analiza (przeprowadzenia testów SPPI oraz oceny modelu biznesowego) nie wykazała istotnego wpływu wprowadzenia MSSF 9 na sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz kapitał własny. Przeprowadzona analiza wykazała, że znaczna część aktywów finansowych przedstawionych w tabeli powyżej charakteryzuje się przepływami pieniężnymi odpowiadającymi wyłącznie spłacie kapitału i odsetek oraz utrzymywane są w ramach modelu biznesowego opartego wyłącznie o pozyskiwanie przepływów pieniężnych, co przekłada się na ich klasyfikację jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. (Dane finansowe zaprezentowane w nocie nr 15.)

#### **Wprowadzenie zmodyfikowanego modelu utraty wartości uwzględniającego oczekiwane straty kredytowe na należności handlowe**

W uzupełnieniu dotychczasowych zasad rozpoznawania strat kredytowych w oparciu o stratę poniesioną, Spółka na podstawie MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, wprowadza zmodyfikowany model utraty wartości dot. należności handlowych oparty równocześnie o dotychczasowe zasady tworzenia odpisów aktualizujących oraz koncepcję oczekiwanych strat kredytowych, skutkujący rozpoznaniem odpisu z tytułu utraty wartości aktywów już od momentu ich początkowego ujęcia.

Dotychczasowe i nadal obowiązujące zasady tworzenia w spółce odpisów aktualizujących nie odnoszą się jedynie do opóźnień w spłacie, ale tworzone są na bazie wielu dostępnych informacji i historii współpracy z kontrahentami wtedy gdy wystąpią obiektywne przesłanki utraty wartości. Co do zasady, opóźnienie w płatności powyżej 90 dni, jest podstawą do analizy ryzyka i konieczności dokonania odpisu, przy czym ocena ryzyka nieściągalności jest podstawą do tworzenia odpisów aktualizujących na podstawie indywidualnej oceny zagrożenia ich płatności, gdy ściągnięcie pełnej kwoty przestało być prawdopodobne.

Wartość rezerw, którymi zgodnie z metodą oczekiwanych strat kredytowych powinny zostać objęte należności, dla których nie został utworzony odpis aktualizujący dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych, Spółka oszacowała na podstawie danych historycznych tj. analizy historii tworzenia odpisów aktualizujących dot. spłaty należności na które w okresie późniejszym (do 12 m-cy) zostały utworzone odpisy. Oszacowana w ten sposób wartość oczekiwanych strat, w odniesieniu do należności na które nie został utworzony odpis, stanowi uzupełnienie modelu utraty wartości w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług.

Należności z tytułu dostaw i usług objęte są częściowo umowami faktoringowymi (faktoring niepełny). Charakter umów ma na celu uzyskanie wcześniejszej spłaty należności handlowych, ale z uwagi na ryzyko, które pozostaje po stronie Spółki, nie pozwala na usunięcie należności z bilansu. Model biznesowy zakłada utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy (bez sprzedaży aktywów finansowych).

Wprowadzony standard MSSF 9 jednostka stosuje retrospektywnie w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych niewygasłych na dzień 1 stycznia 2018 roku, bez korygowania danych porównawczych.

W wyniku przeprowadzonej analizy na dzień 1 stycznia 2018 nieistotny wzrost odpisów z tytułu utraty wartości w wysokości 78 tys. zł. został ujęty w saldzie początkowym zysków zatrzymanych. Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 wynika z różnicy w wartości bilansowej aktywów finansowych (należności z tyt. dostaw i usług) w związku z oszacowania oczekiwanych strat kredytowych.

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 9 na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018

AKTYWA	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowa ne 31.12.2017
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>294 459</b>	<b>18</b>	<b>294 441</b>
Rzeczowe aktywa trwałe *)	172 223	-	172 223
Wartości niematerialne, w tym:	97 909	-	97 909
- Wartość firmy	96 283	-	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 954	-	9 954
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	250	-	250
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	2 957	-	2 957
Inne długoterminowe aktywa finansowe	6 877	-	6 877
Należności długoterminowe	281	-	281



AKTYWA	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowa ne 31.12.2017
Nieruchomości inwestycyjne	0	-	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 990	18	3 990
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>470 094</b>	<b>-96</b>	<b>470 190</b>
Zapasy	217 634	-	217 634
Należności handlowe, w tym:	214 485	-96	214 581
- od jednostek powiązanych	3 457	-	3 457
- od pozostałych jednostek	211 028	-96	211 124
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	-	0
Należności krótkoterminowe inne	32 741	-	32 741
Pożyczki krótkoterminowe	0	-	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 134	-	1 134
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 638	-	2 638
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 462	-	1 462
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	-	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>764 553</b>	<b>-78</b>	<b>764 631</b>

PASYWA	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowane 31.12.2017
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>362 181</b>	<b>-78</b>	<b>362 259</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>362 181</i>	<i>-78</i>	<i>362 259</i>
Kapitał zakładowy	5 897	-	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-	-13 893
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	-	178 100
Kapitał zapasowy	149 910	-	149 910
Kapitał z aktualizacji wyceny	105	-	105
Pozostałe kapitały	30 900	-	30 900
Zyski zatrzymane	11 162	-78	11 240
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>402 372</b>	<b>0</b>	<b>402 372</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	20 817	-	20 817
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 919	-	16 919
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	451	-	451
- długoterminowe	407	-	407
- krótkoterminowe	44	-	44
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 447	-	3 447
- długoterminowe	0	-	0
- krótkoterminowe	3 447	-	3 447

PASYWA	Dane przekształcone 01.01.2018	Korekty wynikające z wdrożenia MSSF 9	Dane opublikowane 31.12.2017
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>12 208</b>	-	<b>12 208</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	11 570	-	11 570
Inne zobowiązania długoterminowe	638	-	638
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>369 347</b>	-	<b>369 347</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	120 764	-	120 764
Faktoring	43 843	-	43 843
Zobowiązania handlowe, w tym:	<b>185 585</b>	-	<b>185 585</b>
- wobec jednostek powiązanych	10 090	-	10 090
- wobec pozostałych jednostek	175 495	-	175 495
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8 699	-	8 699
Zobowiązania krótkoterminowe inne	10 456	-	10 456
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>764 631</b>	-	<b>764 631</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	362 181	<b>-78</b>	362 259
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	-	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	61,60	-	61,43

W wyniku zastosowania MSSF 9 w I kwartale 2018 zwiększeniu uległa wartość oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności z tytułu dostaw i usług o 22 tys. i w tej samej wysokości obciążyła wynik I kwartału 2018 r. Jednocześnie zwiększeniu uległa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 4 tys. zł. Na dzień 31.03.2018 r. wartość oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności wyniosła 118 tys. zł.

### 3.6 Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2018 poz. 757), Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z ostatnim opublikowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku.

### 3.7 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.

Na podstawie MSR 36 pkt. 9 emitent przeprowadza testy na utratę wartości aktywów, gdy wystąpią jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, iż mogła wystąpić utrata wartości tych aktywów.

- **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.
- **Wartość godziwą instrumentów finansowych**, dla których nie istnieje aktywny rynek wyceny się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny, przy wyborze których emitent kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalania wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie *Instrumenty Finansowe*

### 3.8 Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W okresie, za który sporządzono niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitent nie wypłacał dywidendy.

W raporcie bieżącym nr 13/2018 z dnia 11.05.2018 r. Emitent poinformował o podjęciu uchwały w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2017. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom w wysokości 2,00 zł na jedną akcję tj. kwoty w łącznej wysokości 10 913 722 zł oraz przeznaczenia pozostałej części zysku tj. kwoty 31 490 752,01 zł na kapitał zapasowy. Dywidendą objętych będzie 5 456 861 akcji tj. liczba akcji ogółem pomniejszona o akcje własne będące w posiadaniu Emitenta. Rekomendując taki podział zysku, Zarząd bierze

pod uwagę aktualną i przyszłą, przewidywaną sytuację finansową Spółki. Pozytywną opinię w tej sprawie wyraziła również Rada Nadzorcza podejmując w tej sprawie uchwałę w dniu 15.05.2018 r., o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2018 z dnia 15.05.2018 r. Jednocześnie Emitent poinformował, iż ostateczną decyzję w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2017 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Konsorcjum Stali S.A. zwołane na dzień 14 czerwca 2018 r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 15/2018 z 18 maja 2018 r.

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

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

Wyszczególnienie	01.01 - 31.03.2018		01.01 - 31.03.2017	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	458 894	109 825	356 432	83 102
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 487	3 706	14 730	3 434
Zysk (strata) brutto	14 076	3 369	13 463	3 139
Zysk (strata) netto	11 400	2 728	10 811	2 521
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 633	-10 443	-16 729	-3 900
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 079	-498	-3 800	-886
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	47 911	11 466	19 309	4 502
Przepływy pieniężne netto, razem	2 199	526	-1 220	-284
Aktywa razem	853 815	202 879	675 847	160 161
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	480 233	114 110	345 244	81 815
Zobowiązania długoterminowe	11 452	2 721	1 091	259
Zobowiązania krótkoterminowe	449 157	106 726	296 450	70 252
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	373 582	88 768	330 603	78 346
Kapitał zakładowy	5 897	1 401	5 897	1 397
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)	7,29	1,73	8,30	1,90
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	7,29	1,73	8,30	1,90
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	63,35	15,05	56,06	13,28
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	63,35	15,05	56,06	13,28
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	2,00	0,48	0	0

**UWAGA:** Wybrane dane z jednostkowego bilansu (jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31 grudnia 2017 r.**

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2018- 31.03.2018	4,1784	4,1423	4,2416	4,2085
01.01.2017- 31.03.2017	4,2891	4,2198	4,4157	4,2198
01.04.2017 - 31.03.2018 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2170			
01.04.2016 - 31.03.2017 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,3590			
31.12.2017 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,1709

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.03.2018 r. wystąpił dnia 29 stycznia 2018 r. natomiast kurs maksymalny dnia 21 marca 2018 r.

### 3.10 Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Jednostkowy rachunek zysków i strat	01.01 - 31.03.2018	01.01 - 31.03.2017
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>458 894</b>	<b>356 432</b>
- od jednostek powiązanych	4 803	2 427
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	153 540	145 395
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	305 354	211 037
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>423 095</b>	<b>323 255</b>
- od jednostek powiązanych	4 584	2 348
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	141 244	135 389
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	281 851	187 866
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>35 799</b>	<b>33 177</b>
Koszty sprzedaży	15 429	14 590
Koszty ogólnego zarządu	4 863	4 247
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>15 507</b>	<b>14 340</b>
Pozostałe przychody operacyjne	777	1 186
Pozostałe koszty operacyjne	797	796
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 487</b>	<b>14 730</b>
Przychody finansowe	252	1 243
Koszty finansowe	1 663	2 510
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 076</b>	<b>13 463</b>
Podatek dochodowy	2 676	2 652
- część bieżąca	4 223	3 922
- część odroczone	-1 547	-1 270
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>11 400</b>	<b>10 811</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany)</b>	<b>42 993</b>	<b>48 938</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,29	8,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	5 897 419	5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,29	8,30

### 3.11 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	za okres	za okres
	01.01- 31.03.2018	01.01- 31.03.2017
<b>Zysk (strata) netto</b>	11 400	10 811
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0
<b>Razem pozycje, które nie mogą zostać przekwalifikowane do wyniku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>11 400</b>	<b>10 811</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nieposiadającym kontroli	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący</b>	<b>11 400</b>	<b>10 811</b>

### 3.12 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>294 101</b>	<b>294 441</b>	<b>284 712</b>
Rzeczowe aktywa trwałe *)	172 620	172 223	160 128
Wartości niematerialne, w tym:	97 884	97 909	97 908
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
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	2 666	2 957	4 806
Inne długoterminowe aktywa finansowe	6 409	6 877	7 418
Należności długoterminowe	281	281	335
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	336
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 037	3 990	3 577
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>559 714</b>	<b>470 190</b>	<b>391 135</b>
Zapasy	288 088	217 634	167 581
Należności handlowe, w tym:	251 221	214 581	205 839
- od jednostek powiązanych	4 322	3 457	1 043
- od pozostałych jednostek	246 899	211 124	204 796
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	12 991	32 741	13 203
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	190
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 103	1 134	1 510
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 651	2 638	2 331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 660	1 462	481
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>853 815</b>	<b>764 631</b>	<b>675 847</b>

PASYWA	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>373 582</b>	<b>362 259</b>	<b>330 603</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	373 582	362 259	330 603
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	149 910	149 910	108 556
Kapitał z aktualizacji wyceny	105	105	153
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	22 563	11 240	20 890
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>480 233</b>	<b>402 372</b>	<b>345 244</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	19 624	20 817	47 703
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 399	16 919	15 654
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	451	451	370
- długoterminowe	407	407	313
- krótkoterminowe	44	44	57
Rezerwy na zobowiązania i inne	3 774	3 447	31 679
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	3 774	3 447	31 679
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>11 452</b>	<b>12 208</b>	<b>1 091</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	10 720	11 570	0
Inne zobowiązania długoterminowe	732	638	1 091
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>449 157</b>	<b>369 347</b>	<b>296 450</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	153 672	120 764	91 008
Faktoring	61 834	43 843	39 246
Zobowiązania handlowe, w tym:	209 313	185 585	146 835
- wobec jednostek powiązanych	11 868	10 090	5 942
- wobec pozostałych jednostek	197 445	175 495	140 893
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 626	8 699	3 512
Zobowiązania krótkoterminowe inne	13 712	10 456	15 849
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>853 815</b>	<b>764 631</b>	<b>675 847</b>
Wartość księgową (tys. zł)	373 582	362 259	330 603
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	63,35	61,43	56,06

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

### 3.13 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Dane za okres 01.01-31.03.2018 r.

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>trzy miesiące I kwartału 2018</b>									
<b>Kapitał własny na 01.01.2018</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>149 910</b>	<b>105</b>	<b>30 900</b>	<b>11 240</b>	<b>0</b>	<b>362 259</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2018 roku								11 400	11 400
Korekta wyniku lat ubiegłych							-96		-96
Podatek odroczony odniesiony na kapitały							19		19
Pozostałe									
<b>Kapitał własny na 31.03.2018</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>149 910</b>	<b>105</b>	<b>30 900</b>	<b>11 163</b>	<b>11 400</b>	<b>373 582</b>

Dane za okres 01.01-31.12.2017 r.

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017</b>									
<b>Kapitał własny 01.01.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>108 556</b>	<b>153</b>	<b>30 900</b>	<b>41 354</b>	<b>0</b>	<b>351 067</b>
Wynik netto za 12 m-cy 2017 roku								42 404	42 404
Zyski i straty aktuarialne					-60				-60
Podatek odroczony odniesiony na kapitały					12				12
Podział wyniku finansowego				41 354			-41 354		0
Korekta wyniku lat ubiegłych							-31 164		-31 164
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy									
<b>Kapitał własny 31.12.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>149 910</b>	<b>105</b>	<b>30 900</b>	<b>-31 164</b>	<b>42 404</b>	<b>362 259</b>



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

**Dane za okres 01.01.-31.03.2017 r.**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>trzy miesiące I kwartału 2017</b>									
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>108 556</b>	<b>153</b>	<b>30 900</b>	<b>41 354</b>	<b>0</b>	<b>351 067</b>
Wynik netto za 3 m-ce 2017 roku	0	0	0	0	0	0	0	10 811	10 811
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0	-31 275	0	-31 275
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na 31.03.2017</b>	<b>5 897</b>	<b>- 13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>108 556</b>	<b>153</b>	<b>30 900</b>	<b>10 079</b>	<b>10 811</b>	<b>330 603</b>

### 3.14 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01- 31.03.2018	01.01- 31.03.2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>14 076</b>	<b>13 463</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>-57 709</b>	<b>-30 192</b>
Amortyzacja	2 064	1 747
Odsetki i dywidendy netto	1 873	1 653
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-57	-238
Zmiana stanu rezerw	327	31 679
Zmiana stanu zapasów	-70 454	15 771
Zmiana stanu należności	-16 890	-35 671
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	28 010	-7 406
Pozostałe korekty	-286	-31 396
Podatek dochodowy zapłacony	-2 296	-6 331
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-43 633</b>	<b>-16 729</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>1 035</b>	<b>1 237</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	87	290
Inne wpływy inwestycyjne	0	0
Przychody z aktywów finansowych	948	947
<b>Wyływy razem</b>	<b>3 114</b>	<b>5 037</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 114	5 037
Wydatki na aktywa finansowe	0	0
Udzielone pożyczki	0	0
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 2 079</b>	<b>-3 800</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
<b>Wpływy razem</b>	<b>52 544</b>	<b>32 671</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	32 908	14 602
Wpływy z tytułu faktoringów	19 636	18 069
<b>Wyływy razem</b>	<b>4 633</b>	<b>13 362</b>
Splata kredytów	850	11 884
Nabycie akcji własnych	0	0
Splata - faktoring	1 644	0
Zapłacone odsetki	1 873	1 249
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	266	229
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>47 911</b>	<b>19 309</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 199</b>	<b>-1 220</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>2 205</b>	<b>-1 221</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	-1
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 458</b>	<b>1 700</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 663</b>	<b>480</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

**PODPISY W IMIENIU EMITENTA:**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
24.05.2018 r.	Marcin Miśta	Członek Zarządu	
24.05.2018 r.	Dariusz Bendykowski	Członek Zarządu	