



KONSORCJUM STALI S.A.

04-462 Warszawa, ul. Stężycka 11, www.konsorcjumstali.com.pl, e-mail: ks@ks.mall.pl

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

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
KONSORCJUM STALI S.A.
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Warszawa, kwiecień 2012 r.

1.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A.	4
1.1.	WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	4
1.2.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
1.3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
1.4.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (BILANS)	7
1.5.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
1.6.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
2.	INFORMACJE OGÓLNE	11
2.1.	INFORMACJE PODSTAWOWE DOTYCZĄCE EMITENTA	11
2.2.	CZAS TRWANIA JEDNOSTKI	12
2.3.	OKRESY PREZENTOWANE	12
2.4.	WŁADZE SPÓŁKI NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA	12
2.5.	BIEGLI REWIDENCI	13
2.6.	STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU	13
2.7.	SPÓŁKI ZALEŻNE:	15
2.8.	SPÓŁKI STOWARZYSZONE	15
3.	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3.1.	ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	16
3.2.	OŚWIADCZENIE O WYBORZE AUDYTORA	16
3.3.	ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3.4.	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	16
3.5.	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY	16
3.6.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH ZASADACH USTALANIA WARTOŚCI AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO	17
3.6.1.	<i>Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych</i>	17
3.6.2.	<i>Podstawowe zasady wyceny obowiązujące w Spółce</i>	17
3.6.3.	<i>Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji</i>	24
3.6.4.	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach</i>	25
3.6.5.	<i>Nowe zasady rachunkowości oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej</i>	26
4.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	28
NOTA 1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	28
NOTA 2.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	28
NOTA 3.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	31
NOTA 4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE	32
NOTA 5.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	33
NOTA 6.	PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY	33
NOTA 7.	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	35
NOTA 8.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	35
NOTA 9.	DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	36
NOTA 10.	UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	36
NOTA 11.	EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	36
NOTA 12.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	36
NOTA 13.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	43
NOTA 14.	WARTOŚĆ FIRMY	47
NOTA 15.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	47

NOTA 16.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH	47
NOTA 17.	AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	48
NOTA 18.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	48
NOTA 19.	ZAPASY	49
NOTA 20.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE	51
NOTA 21.	POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	54
NOTA 22.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	55
NOTA 23.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	56
NOTA 24.	AKCJE WŁASNE	56
NOTA 25.	POZOSTAŁE KAPITAŁY	57
NOTA 26.	NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY	58
NOTA 27.	KREDYTY I POŻYCZKI	58
NOTA 28.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	59
NOTA 29.	INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....	60
NOTA 30.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	60
NOTA 31.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	61
NOTA 32.	MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....	62
NOTA 33.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	62
NOTA 34.	NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.....	65
NOTA 35.	OTRZYMANE DOTACJE.....	66
NOTA 36.	REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.....	66
NOTA 37.	REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA INNE	67
NOTA 38.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	68
A.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	68
B.	CZYNNIKI ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	69
C.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	71
NOTA 39.	INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	72
NOTA 40.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	72
NOTA 41.	PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	73
NOTA 42.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	73
NOTA 43.	WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ	75
NOTA 44.	UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO	76
NOTA 45.	AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.....	76
NOTA 46.	SPRAWY SĄDOWE	76
NOTA 47.	POSTĘPOWANIA W SPRAWACH PODATKOWYCH	76
NOTA 48.	ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY.....	77
NOTA 49.	ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO.....	77
NOTA 50.	INFORMACJE O TRANSAKCIACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	77
NOTA 51.	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	77
5.	ZESTAWIENIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI	81

1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A.

1.1. Wybrane dane finansowe dotyczące jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 452 446	350 822	1 124 608	280 843
Koszt własny sprzedaży	1 356 473	327 641	1 043 045	260 475
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	38 906	9 397	34 743	8 676
Zysk (strata) brutto	31 660	7 647	32 002	7 992
Zysk (strata) netto	25 710	6 210	25 352	6 331
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 520	12 927	-62 425	-15 589
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 844	-7 208	-24 881	-6 213
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 264	-5 378	86 395	21 575
Przepływy pieniężne netto, razem	1 412	341	-911	-227
Aktywa razem	645 271	146 095	570 161	143 969
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	350 818	79 428	301 394	76 104
Zobowiązania długoterminowe	201	46	381	96
Zobowiązania krótkoterminowe	340 576	77 109	291 348	73 567
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	294 453	66 667	268 767	67 865
Kapitał zakładowy	5 897	1 335	5 897	1 489
Liczba akcji w sztukach	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,36	1,05	4,30	1,07
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,36	1,05	4,30	1,07
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	49,93	11,30	45,57	11,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	49,93	11,30	45,57	11,50
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	0	0	0	0

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy 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
01.01.2011- 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
01.01.2010 - 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.2011 – 31.12.2011 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1401			
01.01.2010 - 31.12.2010 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,0044			
31.12.2010 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				3,9603

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

*) 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.-31.12.2011 r. wystąpił dnia 12.01.2011 r. natomiast kurs maksymalny dnia 14.12.2011 r.

1.2. Rachunek zysków i strat

Jednostkowy rachunek zysków i strat	nota	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	1,2	1 452 446	1 124 608
- od jednostek powiązanych		15 640	28 410
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		437 350	297 229
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 015 096	827 379
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2,3	1 356 473	1 043 045
- od jednostek powiązanych		14 565	25 991
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług		415 138	289 201
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		941 335	753 844
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		95 973	81 563
Koszty sprzedaży	1,2,3	46 261	37 939
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	10 564	9 827
Pozostałe przychody operacyjne	4	927	6 251
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 169	5 305
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		38 906	34 743
Przychody finansowe	5	2 880	2 027
Koszty finansowe	5	10 126	4 768
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		31 660	32 002
Podatek dochodowy	6	5 950	6 650
- część bieżąca		5 784	5 333
- część odroczone		166	1 317
Zysk (strata) netto, w tym:	1,2	25 710	25 352
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	8	25 710	25 352
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419	5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,36	4,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)	8	5 897 419	5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,36	4,30

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

1.3. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	nota	za okres	za okres
		01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto		25 710	25 352
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		0	0
Suma dochodów całkowitych	10,11	25 710	25 352

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

1.4. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	nota	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe razem		286 885	257 171
Rzeczowe aktywa trwałe *)	12	155 956	130 052
Wartości niematerialne, w tym:	13	96 461	96 522
- Wartość firmy	14	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	16	9 986	9 734
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	16	1 448	1 448
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	21 032	18 000
Należności długoterminowe	18	924	477
Nieruchomości inwestycyjne	15	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	6	1 058	918
Aktywa obrotowe razem		358 386	312 990
Zapasy	19	144 317	137 780
Należności handlowe, w tym:	20	196 034	163 445
- od jednostek powiązanych		1 026	7 075
- od pozostałych jednostek		195 008	156 370
Należności krótkoterminowe inne	21	13 384	6 618
Pożyczki krótkoterminowe	18	2 531	4 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	2 120	708
AKTYWA RAZEM		645 271	570 161

*w tym: Wartości niematerialne w budowie (zgodnie z notą nr 12)

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

PASYWA	nota	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny razem		294 453	268 767
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		294 453	268 767
Kapitał zakładowy	23	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	24	-13 893	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	25	67 546	15 651
Kapitał z aktualizacji wyceny	25	193	193
Pozostałe kapitały	25	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	26	25 710	51 895
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem		350 818	301 394
Rezerwy na zobowiązania razem		10 041	9 665
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	9 736	9 430
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	36	237	184
- długoterminowe		221	171
- krótkoterminowe		16	13
Rezerwy na zobowiązania i inne	37	68	51
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		68	51
Zobowiązania długoterminowe razem		201	381
Długoterminowe kredyty i pożyczki		0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	29	201	381
Zobowiązania krótkoterminowe		340 576	291 348
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27	136 410	148 350
Zobowiązania handlowe, w tym:	30	149 387	110 425
- od jednostek powiązanych		285	371
- od pozostałych jednostek		149 102	110 054
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		5 291	322
Zobowiązania krótkoterminowe inne	31-33,35	49 488	32 251
PASYWA RAZEM		645 271	570 161
Wartość księgowa (tys. zł)		294 453	268 767
Liczba akcji (szt.)		5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)		49,93	45,57

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

1.5. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	15 651	193	30 900	51 895	0	268 767
Wynik netto za 12 m-cy 2011 roku	0	0	0	0	0	0	0	25 710	25 710
Nabycie akcji własnych	0	-24	0	0	0	0	0	0	-24
Podział wyniku finansowego	0	0	0	51 895	0	0	-51 895	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	5 897	-13 893	178 100	67 546	193	30 900	0	25 710	294 453
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 620	193	30 900	26 574	0	243 415
Wynik netto za 12 m-cy 2010 roku	0	0	0	0	0	0	0	25 352	25 352
Podział wyniku finansowego	0	0	0	31	0	0	-31	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 651	193	30 900	26 543	25 352	268 767

1.6. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

wyszczególnienie	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	31 660	32 002
Korekty razem:	21 860	-94 427
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Amortyzacja	4 918	4 650
Odsetki i dywidendy netto	9 610	3 345
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	27	-1 197
Zmiana stanu rezerw	70	-285
Zmiana stanu zapasów	-6 537	-77 253
Zmiana stanu należności	-39 895	-70 710
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	54 497	51 993
Pozostałe korekty	-15	0
Podatek dochodowy zapłacony	-815	-4 970
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 520	-62 425
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy razem	5 319	7 890
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	235	1 689
Przychody ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	84	0
Inne wpływy inwestycyjne	4 500	6 201
Przychody z aktywów finansowych	500	0
Wypływy razem	35 163	32 771
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	29 352	9 081
Wydatki na aktywa finansowe	3 283	18 350
Inne wydatki inwestycyjne	2 528	5 340
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 844	-24 881
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy razem	37 478	112 306
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	37 478	112 306
Wypływy razem	59 742	25 911
Splata kredytów	49 418	20 473
Nabycie akcji własnych	24	0
Zapłacone odsetki	10 110	4 716
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	190	722
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 264	86 395
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 412	-911
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 412	-911
F. Środki pieniężne na początek okresu	708	1 619
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 120	708
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

2. INFORMACJE OGÓLNE

2.1. Informacje podstawowe dotyczące Emitenta

Nazwa:	Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Stężycka nr 11, 04-462 Warszawa
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności wg PKD:	Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 2007: 4690Z
Organ rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; wpis pod nr 0000279883; wpis dokonany dnia 02.05.2007 r.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Regon:	001333637

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

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

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

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

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest obecnie w czternastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w następujących miastach: w Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Radomiu, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce, Rzeszowie, Gdańsku i podwarszawskich Markach. Działalność produkcyjna prowadzona jest w sześciu zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w następujących lokalizacjach: w Krakowie, Poznaniu, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Rembertowie, Warszawie-Ursusie i Wrocławiu. W Krakowie w I kwartale 2012 r. spółka otworzyła nowoczesny zakład cięcia blach – serwis centrum. Zakład w Rembertowie zajmuje się produkcją konstrukcji ze stali, natomiast pozostałe zakłady wyposażone w nowoczesny park maszynowy wytwarzają zbrojenia budowlane.

Obecna sieć produkcyjno-handlowa spółki składająca się z 6 zakładów produkcyjnych oraz 14 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, wśród których dwa największe zlokalizowane w Warszawie i Zawierciu pełnią rolę magazynów buforowych stawia Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży dysponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

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

Działalność handlowa

- blachy,
- stal kształtowa,

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

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

Działalność produkcyjna i usługowa

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe,
- cięcie i prostowanie blach z kręgów,
- cięcie blach na gilotynach,
- cięcie kształtowników.

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

2.2. Czas trwania jednostki

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

2.3. Okresy prezentowane

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

2.4. Władze spółki na dzień sporządzenia sprawozdania

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

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

W roku 2011 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.

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

- | | |
|-----------------------|---|
| ▪ Tadeusz Borysiewicz | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| ▪ Jerzy Wojdyna | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| ▪ Elżbieta Mikuła | – Członek Rady Nadzorczej |

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

- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 21.12.2010 r. wpłynęła do Zarządu emitenta rezygnacja Pana Pawła Maja z funkcji Zastępcy Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia od daty złożenia rezygnacji. Skutek ten spełnił się w dniu 18.01.2011 r., kiedy to w siedzibie emitenta odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Emitent informował o tej zmianie w Radzie Nadzorczej w raporcie bieżącym nr 33/2010 z dnia 21.12.2010 r.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się dnia 18.01.2011 r. powołało na Członka Rady Nadzorczej z dniem 19.01.2011 r. pana **Jerzego Wojdynę** i powierzyło mu jednocześnie funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

2.5. Biegli rewidenci

Sprawozdania finansowe emitenta bada Mazars Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

2.6. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu

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 uwzględniania akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględniania akcji własnych w posiadaniu emitenta
Kocłęga Janusz	883 283	14,98%	14,98%	16,19%	16,19%
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
Dembowska Barbara	816 980	13,85%	13,85%	14,97%	14,97%
TFI Allianz (wraz z Allianz Platinum FIZ)	546 977	9,27%	9,27%	10,02%	10,02%
Skwarski Marek	400 200	6,79%	6,79%	7,33%	7,33%
Wojdyna Robert	400 200	6,79%	6,79%	7,33%	7,33%
Aviva OFE	350 000	5,93%	5,93%	6,41%	6,41%
Konsorcjum Stali S.A. zakup w ramach operacji buy back	440 558	7,47%	7,47%		
Pozostali akcjonariusze łącznie	1 242 241	21,06%	21,06%	22,76%	22,76%
RAZEM:	5 897 419	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 4 214 620 sztuk akcji co stanowiło 77,23% udziału w kapitale zakładowym. Nie uwzględniono w tej ilości akcji własnych posiadanych przez emitenta.

Pozostali Akcjonariusze, mający indywidualnie mniej niż 5% ogólnej liczby akcji, posiadali 1 242 261 sztuk akcji co stanowi 22,77% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

Informacje o zmianach procentowego udziału Akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz udziału w ogólnej liczbie głosów

Dnia 01.03.2011 r. do siedziby emitenta wpłynęła od Funduszu Allianz FIO informacja, że w wyniku sprzedaży akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. w dniu 16 lutego 2011 r., ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz Platinum FIZ uległa zmniejszeniu poniżej 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 526 560 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 8,93% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 526 560 głosów, które stanowiły 8,93% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki,

a wraz z Funduszem Allianz Platinium FIZ posiadał 602 060 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 10,21% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 602 060 głosów, które stanowiły 10,21% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki.

Dnia 01.03.2011 r. do siedziby emitenta wpłynęła od Funduszu Allianz Platinium FIZ informacja, że w wyniku sprzedaży przez Fundusz Allianz FIO akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. w dniu 16 lutego 2011 r., ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz FIO uległa zmniejszeniu poniżej 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 75 500 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowiły 1,28% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 75 500 głosów, które stanowiły 1,28% udziału w ogólnej liczbie głosów, co wraz z Funduszem Allianz FIO dawało 602 060 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowiły 10,21% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 602 060 głosów, które stanowiły 10,21% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Dnia 18.03.2011 r. emitent otrzymał od Pana Krzysztofa Przybysza zawiadomienie o zbyciu akcji na skutek, którego zmniejszył się jego udział w ogólnej liczbie głosów w Spółce poniżej 5%. Przed transakcją Akcjonariusz posiadał 296 778 akcji emitenta, stanowiących 5,03% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 296.778 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowiło 5,03 % ogólnej liczby głosów. Po zawarciu transakcji Akcjonariusz posiada 46 778 akcji Spółki stanowiących 0,8 % kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 46 778 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 0,8 % ogólnej liczby głosów. Ponadto Akcjonariusz poinformował, iż nie istnieją podmioty od Niego zależne i posiadające akcje emitenta.

Dnia 21.03.2011 r. do siedziby emitenta wpłynęła od Funduszu Allianz FIO informacja, że w wyniku nabycia akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. w dniu 8 marca 2011 roku, ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz Platinium FIZ przekroczyła 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 506 560 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 8,5895% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 506 560 głosów, które stanowiły 8,5895% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki, a wraz z funduszem Allianz Platinium FIZ Fundusz posiadał 583 060 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 9,8867% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 583 060 głosów, które stanowiły 9,8867% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki.

Po zawarciu ww. transakcji Fundusz posiada 516 560 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowią 8,7591% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 516 560 głosów, które stanowią 8,7591% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Funduszem Allianz Platinium FIZ Fundusz posiada 634 938 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowią 10,7664% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 634 938 głosów, które stanowią 10,7664% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W perspektywie 12 miesięcy fundusze dopuszczają możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej i funkcjonowania spółki. Celem nabycia akcji spółki jest wzrost wartości aktywów funduszy. Fundusze nie wykluczają także zbycia akcji w przypadku odpowiedniego wzrostu wartości, bądź zmian w kształtowaniu się sytuacji rynkowej lub funkcjonowania tej spółki.

Dnia 21.03.2011 r. do siedziby emitenta wpłynęła informacja od Funduszu Allianz Platinium FIZ, że w wyniku nabycia akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. w dniu 8 marca 2011 roku, ilość akcji posiadana przez Fundusz wraz z funduszem Allianz FIO przekroczyła 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 76 500 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., które stanowiły 1,2972% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 76 500 głosów, które stanowiły 1,2972% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z funduszem Allianz FIO posiadał 583 060 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., które stanowiły 9,8867% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 583 060 głosów, które stanowiły 9,8867% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

Po zawarciu ww. transakcji Fundusz posiada 118 378 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowią 2,0073% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 118 378 głosów, które stanowią 2,0073% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Allianz FIO Fundusz posiada 634 938 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowią 10,7664% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 634 938 głosów, które stanowią 10,7664% udziału w ogólnej liczbie głosów.

W perspektywie 12 miesięcy fundusze dopuszczają możliwość zwiększenia ilości posiadanych akcji w zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej i funkcjonowania spółki. Celem nabycia akcji spółki jest wzrost wartości aktywów funduszy. Fundusze nie wykluczają także zbycia akcji w przypadku odpowiedniego wzrostu wartości, bądź zmian w kształtowaniu się sytuacji rynkowej lub funkcjonowania tej spółki.

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

Dnia 19.05.2011 r. do siedziby emitenta wpłynęły od TFI Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie dwa zawiadomienia o następującej treści:

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 516 648 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 8,7606% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 516 648 głosów, które stanowiły 8,7606% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki, a wraz z funduszem Allianz Platinum FIZ posiadał 646 977 akcji spółki Konsorcjum Stali SA, co stanowiło 10,9705% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 646 977 głosów, które stanowiły 10,9705% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki.

Aktualnie Fundusz posiada 416 648 akcji spółki Konsorcjum Stali SA które stanowią 7,0649% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 416 648 głosów, które stanowią 7,0649% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z funduszem Allianz Platinum FIZ Fundusz posiada 546 977 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., które stanowią 9,2749% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 546 977 głosów, które stanowią 9,2749% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 130 329 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowiły 2,2099% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 130 329 głosów, które stanowiły 2,2099% udziału w ogólnej liczbie głosów, co wraz z funduszem Allianz FIO dawało 646 977 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowiły 10,9705% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 646 977 głosów, które stanowiły 10,9705% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Aktualnie Fundusz posiada 130 329 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., które stanowią 2,2099% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 130 329 głosów, które stanowią 2,2099% udziału w ogólnej liczbie głosów, a wraz z Allianz FIO Fundusz posiada 546 977 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., które stanowią 9,2749% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dają 546 977 głosów, które stanowią 9,2749% udziału w ogólnej liczbie głosów.

2.7. Spółki zależne:

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

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

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

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

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

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu

W 2011 r., do dnia 31.08.2011 r. Wiceprezesem Zarządu spółki Polcynk Sp. z o.o. był pan Krzysztof Przybysz, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji w spółce.

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

2.8. Spółki stowarzyszone

Konsorcjum Stali S.A. posiada udziały kapitałowe w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** i **Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** mając w nich odpowiednio **33,3%** oraz **49%** udziałów, nie mając jednakże wpływu na sprawowanie kontroli nad tymi jednostkami. Wyniki uzyskiwane przez te podmioty konsolidowane są metodą praw własności.

3. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

3.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

3.2. Oświadczenie o wyborze audytora

Zarząd Spółki oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegły rewident, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Spółki zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany na mocy uchwały Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

3.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 27.04.2012 r.

3.4. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli po 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki 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.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

3.5. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: przeszacowania do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF:

- środków trwałych,
- gruntów inwestycyjnych,
- inwestycji w nieruchomości.

Po początkowym ujęciu na każdy moment sporządzania sprawozdania finansowego wycenia się wg wartości godziwej aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne.

Zobowiązania finansowe wycenia się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Ocenia się również czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

3.6. Informacje o podstawowych zasadach ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

3.6.1. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych

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

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

W kontekście wyżej przytoczonej definicji, Zarząd patrzy na segment operacyjny 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 Spółki i działalność którego jest analizowana pod kątem jej ekonomicznej efektywności.

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

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

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

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

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

Przychody ze sprzedaży segmentu – rozumiane są jako wszystkie przychody bezpośrednio identyfikowalne z danym segmentem, których wypracowanie związane jest z aktywnością danego segmentu, tj. zarówno przychody ze sprzedaży (produktów, towarów, materiałów i usług), jak i dające się przypisać do segmentu pozostałe przychody operacyjne i finansowe.

Koszty związane z segmentem – obejmują koszty sprzedanych towarów, materiałów, produktów, koszty sprzedaży oraz dające się przypisać do segmentu koszty sprzedaży, pozostałe koszty operacyjne i koszty finansowe. Koszty ogólnego zarządu, nie dające się przypisać do segmentu pozostałe koszty operacyjne i finansowe a także obciążenia z tytułu podatku dochodowego nie są przypisywane bezpośrednio do segmentów.

3.6.2. Podstawowe zasady wyceny obowiązujące w Spółce

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej ze sprzedaży towarów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty. Przychody ze sprzedaży towarów wykazuje się, jeżeli zostaną spełnione wszystkie bez wyjątku poniższe warunki:

- przekazanie nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- ustanie zaangażowanie w zarządzanie i sprawowanie kontroli nad sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo uzyskania korzyści ekonomicznych z tytułu transakcji,

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

- koszty poniesione oraz przewidziane do poniesienia przez jednostkę gospodarczą w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej

uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny

Całkowity koszt sprzedanych towarów, produktów i materiałów stanowi:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu.

Pozostałe przychody operacyjne

pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- przychody oraz zyski z inwestycji,
- odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Pozostałe koszty operacyjne

związane pośrednio z działalnością operacyjną, w tym w szczególności:

- straty z inwestycji finansowych,
- odpis z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną, przekazane darowizny,
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Przychody finansowe

stanowiące przede wszystkim przychody związane z finansowaniem działalności spółki, w tym:

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności spółki (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.).

Koszty finansowe

związane z finansowaniem działalności spółki, w tym w szczególności:

- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
- odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów w tym dyskonto zobowiązań,

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

- straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności spółki,
- zmiany wysokości rezerwy wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. Efekt odwracania dyskonta).

Dotacje państwowe

pieniężne dotacje do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Dotacji nie ujmuje się dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacjami oraz, aż dotacje będą otrzymane.

Pieniężne dotacje ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Nie zwiększają one bezpośrednio kapitału własnego.

Podatki , w tym podatek odroczony

na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe

jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony

jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym. W bilansie podatek odroczony wykazywany jest w podziale na aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwę na podatek odroczony bez dokonywania kompensat.

Rzeczowe aktywa trwałe

to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym,
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Środki trwałe

są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cenę nabycia (koszt wytworzenia) powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych.

Opierając się na głównych założeniach MSSF uznano, że grunty w wieczystym użytkowaniu spełniają warunek zaliczenia do aktywów i można je sprzedać, w związku z tym są ujawnionym bilansowo aktywem. Grunty w użytkowaniu wieczystym nie podlegają amortyzacji, gdyż ich wartość rezydualna jest co najmniej równa ich wartości księgowej.

Wszystkie rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową.

Amortyzacja

rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub jest zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia środka trwałego pomniejszona o jego szacunkową wartość końcową.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Planowany okres ekonomicznej użyteczności wynosi:

– budynki	od 3 do 50 lat
– budowle	od 7,5 do 43 lat
– urządzenia techniczne i maszyny	od 1,5 do 30 lat
– środki transportu	od 1,5 do 15 lat
– pozostałe środki trwałe	od 1,5 do 25 lat

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane do wartości godziwej na dzień 1 stycznia 2008 r., czyli na dzień zastosowania przez spółkę po raz pierwszy MSSF, zostały wycenione w oparciu o koszt założony, którym jest ustalona na dzień przejścia na MSSF wartość godziwa.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane począwszy od kolejnego roku obrotowego.

Leasing

Umowa leasingu w ramach, której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny.

Wartości niematerialne

aktywowane są wg ceny ich nabycia. Okres użytkowania wartości niematerialnych zostaje oceniony i uznany za nieograniczony bądź ograniczony.

Dodatnia wartość firmy nie jest amortyzowana, lecz corocznie poddawana weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty jej wartości.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla oprogramowania komputerowego wynosi 2 do 10 lat.

Wartość firmy z konsolidacji

Wartość firmy z konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i raz do roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości wpływa na wynik bieżącego okresu i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przy sprzedaży jednostki zależnej wartość firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Co najmniej raz w roku, na każdy dzień bilansowy kończący rok obrotowy, dokonuje się przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego oraz wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości. W sytuacji odwrócenia utraty wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych to akcje i udziały w podmiotach, w odniesieniu do których Spółka ma zdolność kontrolowania ich polityki finansowej i operacyjnej w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych to akcje i udziały w podmiotach, na które Spółka wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnym przedsięwzięciem.

Znaczący wpływ jest to zdolność do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki. Zakłada się, że Spółka wywiera znaczący wpływ na jednostkę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio 20% głosów w jednostce, w której dokonała inwestycji, chyba że można w sposób oczywisty wykazać, że tak nie jest. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka wywiera znaczący wpływ uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 skorygowanej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36.

Cenę nabycia stanowi wartość godziwa na dzień wymiany aktywów wydanych, zobowiązań zaciągniętych lub wziętych na siebie oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Spółkę w zamian za udziały lub akcje w nabywanej jednostce zależnej powiększona o wszystkie koszty, które można bezpośrednio przypisać nabyciu udziałów lub akcji.

Odpisy aktualizujące wartość inwestycji w spółkach zależnych ujmowane są w kosztach finansowych. W momencie ustania przesłanek wskazujących na utratę wartości posiadanych inwestycji w spółkach podporządkowanych uprzednio utworzony odpis jest w całości lub w części rozwiązywany w przychody w finansowe.

Instrumenty finansowe

obejmują:

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

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

- Pożyczki i należności.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat to aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania, które przy początkowym ujęciu zostały wyznaczone przez jednostkę jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, zgodnie z MSR 39.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, jeżeli:

- został nabyty głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- stanowi część portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków,
- jest instrumentem pochodnym.

Instrumenty pochodne wyceniane są według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych niewyznaczonych na zabezpieczające ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty, niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do tej kategorii Spółka zalicza głównie instrumenty, które zamierza utrzymywać przez czas nieokreślony.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych zaliczonych do tej kategorii ujmują się bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny, którego zmiany prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych dotyczących pieniężnych aktywów finansowych, do momentu wyłączenia składnika aktywów finansowych z bilansu, kiedy skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny ujmują się w rachunku zysków i strat.

Pożyczki i należności to nie będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy jednostka wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień bilansowy pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub przypadku braku istotnych różnic w kwocie wymagającej zapłaty. Główną pozycję należności stanowią należności z tytułu dostaw i usług. Z uwagi na krótki termin ich płatności (głównie od 30 do 90 dni) wykazywane są one w wartości nominalnej. Natomiast od należności, których termin płatności został istotnie przekroczony tworzone są odpisy aktualizacyjne na podstawie indywidualnej oceny zagrożenia ich płatności, gdy ściągnięcie pełnej kwoty przestało być prawdopodobne.

Należności są odpisywane w koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Należności handlowe inwentaryzuje się metodą potwierdzania sald. Wszystkie należności krótkoterminowe i długoterminowe od spółek powiązanych są potwierdzone wzajemnie na dzień sporządzania sprawozdań finansowych.

Zapasy

do zapasów w spółce zalicza się: towary, materiały, wyroby gotowe.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- towary i materiały – według cen nabycia,
- wyroby gotowe - na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- towary i materiały – według cen przeciętnych ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego składnika,
- wyroby gotowe i półfabrykaty – wycena wg cen ewidencyjnych korygowanych odchyleniami do poziomu rzeczywistego kosztu wytworzenia,

Zapasy wycenia się według następujących zasad:

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

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia .

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania materiałów i towarów wykazywane są w cenie nabycia nie wyższej od ich wartości netto możliwej do odzyskania. Produkcja w toku, półfabrykaty oraz wyroby gotowe wyceniane są w koszcie wytworzenia nie wyższym od cen sprzedaży.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

obejmują głównie gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, wykazywane wg wartości nominalnej.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 wykazywane są w odrębnej pozycji i wyceniane w wartości godziwej lub cenie nabycia w zależności, która z nich jest niższa.

Działalność zaniechana jest rozpoznawana i ujawniana w sprawozdaniu finansowym wtedy, gdy zostanie podjęta decyzja o zbyciu odrębnej, ważnej dziedziny działalności i której aktywa, zobowiązania i wyniki finansowe mogą zostać wyraźnie wydzielone operacyjnie lub dla celów sprawozdawczości finansowej. Zysk lub strata netto działalności zaniechanej oraz zysk lub strata z jej zbycia są wykazywane odrębnie w rachunku zysków i strat. Przepływy środków pieniężnych netto, które można przypisać do działalności zaniechanej są prezentowane odrębnie w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

Kapitał własny

kapitał własny stanowią:

- kapitał akcyjny,
- akcje własne,
- pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe, zapasowe i z aktualizacji wyceny,
- zyski zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski// straty z lat ubiegłych),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Instrumenty kapitałowe ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

Akcje własne wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitałach jako wielkość ujemna, a wyceniane są według cen nabycia, za którą uważa się - cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z ich zakupem.

Rezerwy

tworzone są w przypadku, kiedy na spółce ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Rezerwy wycenia się w wysokości stanowiącej -najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień finansowy.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Zgodnie z wymogami MSR1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko- i długoterminowe.

Rezerwy tworzy się w szczególności w odniesieniu do następujących tytułów:

- odroczony podatek dochodowy, tworzony w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością księgową aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową,
- przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalno-rentowe oraz niewykorzystane urlopy,
- przewidywane skutki toczących się postępowań sądowych,
- inne przyszłe zobowiązania wynikające ze spraw w toku.

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

Emitent tworzy rezerwy krótko- i długoterminowe na świadczenia emerytalno-rentowe w oparciu o wyliczenia aktuarialne oraz rezerwę na niewykorzystane urlopy.

Świadczenia pracownicze

w spółce wypłacane są świadczenia z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych przy zastosowaniu stop procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zgodnie z MSR 19 Świadczenia pracownicze stopa dyskontowa powinna być oparta o rentowność wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka.

W przypadku braku rozwiniętego rynku takich obligacji, a z taką sytuacją mamy do czynienia w Polsce, należy zastosować występujące na koniec okresu sprawozdawczego rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych.

Zyski i straty aktuarialne powiększają lub zmniejszają koszty w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Kredyty i pożyczki

ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne), a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Spółka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek spółki, którego wypełnienie według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych tytułów publicznoprawnych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- pozostałe zobowiązania.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w bilansie w wartości nominalnej.

Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości określającej wysokość amortyzowanego kosztu, przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązań krótkoterminowych nie dyskontuje się.

Zobowiązania wobec Banku z tytułu faktoringu prezentowane są w bilansie jako zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek i wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty. Odsetki i prowizje naliczane i pobierane są w momencie przekazania faktury do faktoringu i obciążają bieżący wynik jednostki.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

3.6.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki jest złoty polski (PLN).

Sprawozdanie finansowe przedstawiono w tysiącach złotych („tys. PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, denominowane są w PLN.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

3.6.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**a) Profesjonalny osąd**

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

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

b) Niepewność szacunków

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

- **Utrata wartości aktywów trwałych** - Zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wyłącznie wówczas gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego standardu spółka dokonuje corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.
- **Stawki amortyzacyjne** - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. W jednostce corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Wycena rezerw** - Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce nr 40.
- **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.

Szacunki i założenia, które mają istotny wpływ na wartości ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały ujęte w następujących notach:

- rzeczowe aktywa trwałe (nota 12),
- wartości niematerialnych (nota 13),
- zapasów (nota 19),
- należności handlowych (nota 20),
- krótkoterminowe aktywa finansowe (nota 17, 18).

3.6.5. Nowe zasady rachunkowości oraz interpretacje Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Opublikowane nowe standardy, zmiany oraz interpretacje do istniejących standardów dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2011 lub po tej dacie przedstawiono poniżej.

Interpretacje standardów obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do **MSR 24** Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.
- Zmiany do **KIMSF 14 MSR 19** – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- **KIMSF 19** Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do **MSR 32** Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do **MSSF 1** Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu **MSSF 9** Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonała oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do **MSSF 7** Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,

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

- Zmiany do **MSR 12** Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do **MSSF 1** Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- **MSSF 10** Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- **MSSF 11** Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- **MSSF 12** Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- **MSSF 13** Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do **MSR 19** Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do **MSR 1** Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

Zarząd nie przewiduje, na podstawie corocznego przeglądu zmian MSSF, aby wprowadzenie nowych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

4. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

1. Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	1 015 096	827 379
Sprzedaż produktów i usług	437 350	297 229
SUMA przychodów ze sprzedaży	1 452 446	1 124 608
Pozostałe przychody operacyjne	927	6 251
Przychody finansowe	2 880	2 027
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	1 456 253	1 132 886

2. Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna:

Miejsce	01.01.2011- 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	w tys. zł.	w %	w tys. zł.	w %
Kraj	1 365 278	94,00%	1 063 203	94,54%
Eksport, w tym:	87 168	6,00%	61 405	5,46%
Unia Europejska	86 911	5,98%	61 314	5,45%
Norwegia	186	0,01%	0	0,00%
Rosja, Białoruś	71	0,00%	91	0,01%
Razem	1 452 446	100%	1 124 608	100,00%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody segmentu	1 012 870	835 490	440 889	296 833	1 453 759	1 132 323
Koszty segmentu	978 785	796 083	425 714	290 454	1 404 499	1 086 537
Wynik segmentu	34 085	39 407	15 175	6 379	49 260	45 786
Pozostałe przychody Grupy					2 494	563
Pozostałe koszty Grupy					20 094	14 347

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

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk brutto					31 660	32 002
podatek dochodowy					5 950	6 650
Zysk netto					25 710	25 352

W roku 2011 i porównywalnie 2010 r. przychody wg segmentów są zgodne z łącznymi przychodami, z uwzględnieniem ujmowanego per saldo wyniku na różnicach kursowych i sprzedaży środków trwałych.

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

AKTYWA	Segment handlowy		Segment produkcyjny		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Aktywa trwałe razem	96 731	69 603	60 977	65 832	129 177	121 736	286 885	257 171
Rzeczowe aktywa trwałe	94 786	68 103	50 442	55 446	10 728	6 503	155 956	130 052
Wartości niematerialne, w tym:	3	5	151	222	96 307	96 295	96 461	96 522
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 283	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	0	0	9 954	9 734	32	0	9 986	9 734
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 228	1 228	220	220	0	0	1 448	1 448
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	21 032	18 000	21 032	18 000
Należności długoterminowe	714	267	210	210	0	0	924	477
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	20	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	1 058	918	1 058	918
Aktywa obrotowe razem	204 416	187 780	136 306	114 525	17 664	10 685	358 386	312 990
Zapasy	87 537	76 422	56 780	61 358	0	0	144 317	137 780
Należności handlowe, w tym:	116 523	110 456	79 511	52 989	0	0	196 034	163 445
- od jednostek powiązanych	610	4 781	416	2 294	0	0	1 026	7 075
- od pozostałych jednostek	115 913	105 675	79 095	50 695	0	0	195 008	156 370
Należności krótkoterminowe inne	3	735	0	156	13 381	5 727	13 384	6 618
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	2 531	4 439	2 531	4 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	353	167	15	22	1 752	519	2 120	708
AKTYWA RAZEM	301 147	257 383	197 283	180 357	146 841	132 421	645 271	570 161

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Amortyzacja	4 918	4 650
Zużycie materiałów i energii	392 247	269 770
- różnice inwentaryzacyjne	-3 063	-2 327
- aktualizacja wartości zapasów	0	-20
Usługi obce	35 857	28 212
Podatki i opłaty	2 278	2 145
Wynagrodzenia	27 338	23 210
- rezerwa na odprawy emerytalne, niewykorzystane urlopy	-120	-285
- rozwiązane odpisy	51	0
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 116	4 469
Pozostałe koszty rodzajowe	4 392	4 363
- rozwiązane odpisy aktualizacyjne	-109	44
- utworzone odpisy aktualizacyjne	1 651	402
- aktualizacja należności - pozostałe	-823	-110
- różnice kursowe	1 138	489
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	472 146	336 819
Zmiana stanu produktów	-219	149
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	36	-1
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-46 261	-37 939
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-10 564	-9 827
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	415 138	289 201

Koszty amortyzacji i odpisów aktualizacyjnych ujęte w rachunku zysków i strat:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	2 194	2 137
Amortyzacja środków trwałych	2 121	2 063
Amortyzacja wartości niematerialnych	73	74
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	2 160	2 024
Amortyzacja środków trwałych	2 158	2 022
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	2
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	564	489
Amortyzacja środków trwałych	560	482
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	7
SUMA:	4 918	4 650

Koszty świadczeń pracowniczych:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wynagrodzenia	27 338	23 210
W tym koszty świadczeń emerytalnych i urlopowych	69	51
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 116	4 469
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	32 454	27 679
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedanych towarów i materiałów	6 042	4 853
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	19 895	17 237
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 517	5 589

W roku 2011 oraz dla porównywalności danych w roku 2010 koszty rodzajowe takie jak amortyzacja, wynagrodzenia oraz świadczenia na rzecz pracowników zostały ujęte w wariantie kalkulacyjnym w koszcie własnym sprzedaży, w kosztach sprzedaży oraz w kosztach ogólnego zarządu.

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**Pozostałe przychody operacyjne:**

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0	268
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania	865	1 555
Dotacje rządowe	36	36
Sprzedaż krótkoterminowych aktywów	0	4 269
otrzymane opłaty sądowe związane z windykacją	26	123
Razem	927	6 251

Pozostałe koszty operacyjne:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Strata ze zbycia majątku trwałego	27	0
Darowizny	7	50
Należności pokryte odszkodowaniem	652	1 423
Koszty sprzedaży krótkoterminowych aktywów	0	3 340
koszty połączenia spółek	0	293
Szkody w składnikach majątkowych	163	62
Opłaty sądowe i komornicze	112	56
Podatek dochodowy dotyczący spółki przejętej	170	0
Pozostałe	38	81
Razem	1 169	5 305

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**Przychody finansowe**

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek	2 380	2 027
Dywidendy otrzymane	500	0
Razem	2 880	2 027

Koszty finansowe

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek	10 110	4 716
Pozostałe	16	52
Razem	10 126	4 768

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2011 i 2010 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZiS

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	5 784	5 333
Dotyczący roku obrotowego	5 784	5 333
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	166	1 317
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	166	1 317
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0	0
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	5 950	6 650

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

W roku 2011 nie występowały przyczyny dla odnoszenia podatku odroczonego na kapitały własne.

Bieżący podatek dochodowy:

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	31 660	32 002
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	129	15
Przychody wyłączone z opodatkowania	2 110	866
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	305	90
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	1 072	-2 994
Dochód do opodatkowania	30 446	28 067
Odliczenia od dochodu-darowizny	4	0

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

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Podstawa opodatkowania	30 442	28 067
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	5 784	5 333
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego) w zysku przed opodatkowaniem)	0,19	0,21

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	184	52	0	236
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	51	68	51	68
Odsetki od kredytów dot. roku poprzedniego, zapłała w roku bieżącym	76	153	76	153
Ujemne różnice kursowe	8	124	8	124
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach	205	2	205	2
Odpisy aktualizujące zapasy	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące należności	4 310	740	64	4 986
Suma ujemnych różnic przejściowych	4 834	1 139	404	5 569
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	918	216	77	1 058

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

Wyszczególnienie	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	21 303	1 207	52	22 458
Dodatnie różnice kursowe	129	177	129	177
Korekty do wartości godziwej z tytułu przejścia na MSR	27 756	0	21	27 735
Odsetki od pożyczki należne	442	958	848	552
Należne odszkodowania kary umowne	0	318	0	318
Suma dodatnich różnic przejściowych	49 630	2 660	1 050	51 240
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	9 430	505	200	9 736

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 058	918
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	9 736	9 430
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana	0	0

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

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Nie występuje

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:**Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia: -**

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	25 710	25 352
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	25 710	25 352
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	25 710	25 352

Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

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

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

Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd spółki w dniu 17 kwietnia 2012 r. podjął uchwałę w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w przedmiocie podziału zysku netto wypracowanego przez Emitenta w roku 2011. W przedmiotowej uchwale Zarząd Emitenta postanowił rekomendować, aby na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczyć z zysku netto kwotę 10 913 722 złotych, co dałoby wypłatę 2 zł na jedną akcję. Zarząd Emitenta wystąpił do Rady Nadzorczej o ocenę powyższego wniosku.

Nota 10. UJAWNienie ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nie występują.

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nie występuje.

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wartości bilansowe:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Grunty własne:	32 403	32 401
Budynki i budowle	62 431	64 013
Maszyny i urządzenia	18 223	18 842
Środki transportu	5 683	5 643
Pozostałe	978	700
Środki trwałe w budowie	36 238	8 453
Urządzenia w leasingu finansowym	0	0
Razem	155 956	130 052

Struktura własnościowa:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Własne	155 547	129 516
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	409	536
Razem	155 956	130 052

Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań - stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych i obcych:

Grunty oraz budynki i budowle o wartości bilansowej wynoszącej 84 352 tys. zł (w 2010: 85 966 tys. zł) zostały oddane w zastaw jako zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę. Grunty oraz budynki oddano w zastaw kredytu hipotecznego. Spółka nie może zastawić tych aktywów jako zabezpieczenia innych kredytów ani sprzedać ich innej jednostce.

Ponadto zobowiązania spółki wynikające z leasingu finansowego zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu o wartości bilansowej 409 tys. zł (w 2010: 536 tys. zł)

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

12.1 Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	32 401	68 121	22 878	8 495	928	8 453	141 277
Zwiększenia, z tytułu:	14	245	1 188	1 371	394	31 064	34 276
- nabycia środków trwałych	14	204	1 188	1 371	360	31 030	34 167
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	0	0	0	0	34	34	68
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0	0
- zawartych umów leasingu	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- otrzymanie aportu	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	41	0	0	0	0	41
Zmniejszenia, z tytułu:	12	114	284	97	1	3 279	3 787
- zbycia	12	17	203	88	0	0	320
- likwidacji	0	97	40	9	1		147
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- wniesienia aportu	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	41	0	0	3 279	3 320
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011	32 403	68 252	23 782	9 769	1 321	36 238	171 765
Umorzenie na dzień 01.01.2011	0	4 109	4 036	2 852	228	0	11 225
Zwiększenia, z tytułu:	0	1 802	1 604	1 317	116	0	4 839
- amortyzacji	0	1 802	1 604	1 317	116	0	4 839
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zmniejszenia, z tytułu:	0	90	81	83	1	0	255
- likwidacji	0	17	32	3	1	0	53
- sprzedaży	0	73	49	80	0	0	202
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2011	0	5 821	5 560	4 086	343	0	15 809
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011	32 401	64 012	18 842	5 643	700	8 453	130 052
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011	32 403	62 431	18 223	5 683	978	36 238	155 956

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

12.2. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2010-31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010	33 226	68 117	21 418	7 498	878	2 921	134 058
Zwiększenia, z tytułu:	0	288	1 823	1 350	71	9 081	12 614
- nabycia środków trwałych	0	288	1 823	1 350	71	9 081	12 614
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0	0
- zawartych umów leasingu	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- otrzymanie aportu	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	825	284	363	353	21	3 549	5 395
- zbycia	825	284	285	353	18	0	1 765
- likwidacji	0	0	77	0	3	0	81
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- wniesienia aportu	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	3 549	3 549
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010	32 401	68 121	22 878	8 495	928	8 453	141 277
Umorzenie na dzień 01.01.2010	0	2 453	2 663	1 818	149	0	7 083
Zwiększenia, z tytułu:	0	1 716	1 477	1 280	93	0	4 566
- amortyzacji	0	1 716	1 477	1 280	93	0	4 566
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zmniejszenia, z tytułu:	0	60	104	246	14	0	424
- likwidacji	0	0	58	0	3	0	61
- sprzedaży	0	60	46	246	11	0	363
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Umorzenie na dzień 31.12.2010	0	4 109	4 037	2 852	228	0	11 225
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010	33 226	65 665	18 755	5 680	729	2 921	126 976
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010	32 401	64 012	18 842	5 644	700	8 453	130 052

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

12.3. Środki trwałe w budowie

Rok:	Stan na początek okresu	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów					Wartości niematerialne i prawne	Stan na koniec okresu
			Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
2011	8 453	31 064	14	309	1 191	1 371	394	0	36 238
2010	2 921	9 081	0	288	1 823	1 350	71	16	8 453

Wartość poniesionych nakładów w roku 2011 różni się od wartości wykazanej w rachunku przepływów pieniężnych o 1 712 tys. zł , co stanowi wartość zobowiązań inwestycyjnych, które pomniejszyły wartość poniesionych wydatków.

Tytuły środków trwałych w budowie wg stanu na 31.12.2011r.	wartość
Budynki i budowle Kraków	17 669
Linie do cięcia z osprzętem	11 900
Inwestycje Gdańsk (grunty, budynki, budowle)	1 938
Suwnice 8 szt.	1 235
Know-how	1 166
Program Finansowo-Księgowy	931
Maszyny zbrojarskie (4 szt.)	764
Pozostałe	635
Razem	36 238

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

Tytuły środków trwałych w budowie wg stanu na 31.12.2010 r.	wartość
Linie do cięcia	5 389
Inwestycje Gdańsk (grunty, budynki, budowle)	2 040
Program TETA	931
Pozostałe	93
Razem	8 453

12.5. Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
Maszyny i urządzenia	0	0	0	0	0	0
Środki transportu	653	244	409	726	190	536
Pozostałe środki trwałe	0	0	0	0	0	0
Razem	653	244	409	726	190	536

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

Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**13.1. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011 - 31.12.2011 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	0	0	458	0	96 283	0	96 741
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	18	0	0	0	18
- nabycia	0	0	18	0	0	0	18
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011	0	0	476	0	96 283	0	96 759
Umorzenie na dzień 01.01.2011	0	0	220	0	0	0	220
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	78	0	0	0	78
- amortyzacji	0	0	78	0	0	0	78
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Umorzenie na dzień 31.12.2011	0	0	298	0	0	0	298
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia,:	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, :	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2011	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011	0	0	238	0	96 283	0	96 522
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011	0	0	178	0	96 283	0	96 461

¹ Wytworzone we własnym zakresie,² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

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

13.2. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010	0	0	464	0	96 283	0	96 747
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	15	0	0	0	15
- nabycia	0	0	15	0	0	0	15
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	21	0	0	0	21
- zbycia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	21	0	0	0	21
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010	0	0	458	0	96 283	0	96 742
Umorzenie na dzień 01.01.2010	0	0	158	0	0	0	158
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	83	0	0	0	83
- amortyzacji	0	0	83	0	0	0	83
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	21	0	0	0	21
- likwidacji	0	0	21	0	0	0	21
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Umorzenie na dzień 31.12.2010	0	0	220	0	0	0	220
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia,:	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia,:	0	0	0	0	0	0	0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010	0	0	306	0	96 283	0	96 589
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010	0	0	238	0	96 283	0	96 522

¹ Wytworzone we własnym zakresie,² Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

Struktura własności:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Własne	96 461	96 522
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Razem	96 461	96 522

Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Bodeko Sp. z o.o.	96 283	96 283
Wartość firmy (netto)	96 283	96 283

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia w dniu 01.07.2008r. ze Spółką Bodeko Sp. z o. o., rozumiana jako nadwyżka ceny nabycia Spółki Przejmowanej (166 044 tys. zł -cena rynkowa wydanych akcji plus wartość posiadanych udziałów 10 180 tys. zł) nad niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto tej spółki w kwocie 79 941 tys. zł, została wyliczona na poziomie 96 283tys. zł. W roku 2011 był spółka wykonała test na utratę wartości firmy . Test ten nie wykazał konieczności utworzenia odpisu.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**Nieruchomości inwestycyjne wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia**

Wartość bilansowa brutto i netto tego składnika majątku wyceniona na 20 tys. zł wykazana na 01.01.2010r. i na 31.12.2011r. nie ulegała zmianie.

Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH**Inwestycje w jednostkach podporządkowanych wycenianych wg ceny nabycia:**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
jednostek zależnych	9 986	9 734
jednostek współzależnych	0	0
jednostek stowarzyszonych	1 448	1 448

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	9 734	9 384
Zwiększenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	252	350
- połączenia jednostek gospodarczych	0	0
- zakupu KS SERWIS sp. z o.o.	12	0
- reklasyfikacja	0	0
- inne zwiększenia (dopłaty do kapitału)	240	350
Zmniejszenia w okresie sprawozdawczym, z tytułu:	0	0
- sprzedaż jednostki zależnej	0	0

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
- reklasyfikacja	0	0
- inne zmniejszenia	0	0
Stan na koniec okresu	9 986	9 734

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych nie ulegała zmianie – wartość na początek i koniec lat 2010 i 2011 wynosi 1 448 tys. zł.

Zmiana stanu inwestycji w jednostkach zależnych wynikała z zakupu spółki KS Serwis oraz wniesienia dopłat do kapitału w spółce Polcynk (220 tys. zł) i spółce KS Serwis (20 tys. zł).

Na dzień bilansowy nie występowały przesłanki dla tworzenia odpisów z tytułu wartości udziałów jednostek stowarzyszonych.

W prezentowanych okresach tj. w roku 2011 i poprzednim nie występowały udziały we wspólnych przedsięwzięciach.

Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Inwestycje długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	21 032	18 000

W IV kwartale 2010 r. i w I kwartale 2011 r. emitent nabył łącznie 2 470 588 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B i F spółki Bowim S.A. o cenie nominalnej 0,10 zł i cenie zakupu 8,50 zł za jedną akcję. Przejęte akcje stanowią 12,66% w kapitale zakładowym Bowim S.A. Emitent zobowiązał się, że w terminie do 30 czerwca 2012 r. nie zbędzie nabytych przez siebie akcji.

W okresie od 1 lipca 2012 do 30 czerwca 2013 r. Bowim S.A. (lub podmiotowi wskazanemu przez Bowim) będzie przysługiwać pierwszeństwo nabycia akcji zbywanych przez emitenta, a w okresie od 1 lipca 2013 r. do 16 lipca 2013 r. w przypadku zaistnienia okoliczności określonych w Porozumieniu Inwestycyjnym, emitent będzie miał prawo żądać od Bowim S.A. zawarcia umowy sprzedaży akcji za cenę określoną według zasad ustalonych w Porozumieniu Inwestycyjnym.

Dnia 20.01.2012 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje spółki Bowim, a pierwszy dzień notowań wyznaczono na 25.01.2012 r.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A. Pan Tadeusz Borysiewicz jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Bowim S.A.

Nota 18. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje długoterminowe:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone, w tym:	0	0
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Należności leasingowe długoterminowe	0	0
Należności długoterminowe pozostałe:	924	477
- wpłacone kaucje	924	477
Inne	0	0
Razem	924	477

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

Inwestycje krótkoterminowe

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone, w tym:	2 531	4 439
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Należności leasingowe krótkoterminowe	0	0
Razem	2 531	4 439

Udzielone pożyczki

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa z odsetkami	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			nominalne	efektywne		
Wg stanu na dzień 31.12.2011	2 000	2 531	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M+marża	31.12.2012	Weksel in blanco
Bodeko Hotele Sp. z o.o.	2 000	2 531	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M+marża	31.12.2012	weksel in blanco
Wg stanu na dzień 31.12.2010	5 000	4 439				
Bodeko Hotele Sp. z o.o.	3 000	2 284	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M+marża	31.12.2011	weksel in blanco
Bowim S.A.	2 000	2 155	WIBOR 1M+marża	WIBOR 1M+marża	18.02.2011	weksel in blanco

Na 31.12.2011 r. i 31.12.2010 r. nie występowały inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.

Na 31.12.2011 r. i 31.12.2010 r. nie występowały instrumenty zabezpieczające wartość godziwą i instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne.

W grudniu 2011 r. z emitent zawarł z bankiem Pekao S.A i bankiem ING S.A. cztery kontrakty typu forward na łączny zakup 2 mln EUR na zabezpieczenie części płatności zobowiązań walutowych spółki zapadających w miesiącu styczniu i lutym 2012 r.

Kontrakty terminowe zostały zawarte w celu zabezpieczenia kursu zakupu walut na potrzeby zobowiązań wynikających z zakupów importowych towarów. Celem takich transakcji jest zabezpieczenie marży. Spółka zawiera tego typu transakcje zabezpieczając do 100% już istniejących zobowiązań, które wynikają bądź z już wystawionych faktur, bądź z złożonych zamówień mających charakter krótkoterminowy, tj. trwają do 3 miesięcy (z reguły są to transakcje trwające ok. 1 miesiąca). Spółka w tym celu wykorzystuje najprostsze instrumenty zabezpieczające typu forward. O ile tego typu transakcje są zawierane, to zawsze mają one pokrycie w zobowiązaniach spółki. Nie zawierane są transakcje o charakterze spekulacyjnym.

Ze względu na nieistotność kwoty nie wykazano w bilansie wyceny wartości godziwej instrumentu pochodnego dotyczącego tego kontraktu forward.

Nota 19. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Materiały na potrzeby produkcji	60 659	64 781
Pozostałe materiały	0	56
Półprodukty i produkty w toku	0	0

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Produkty gotowe	732	513
Towary	69 895	54 101
Zaliczki na towary	13 031	18 329
Zapasy ogółem, w tym:	144 317	137 780
-wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	0	0
-wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	62 000	52 034

Zapasy stanowiące zabezpieczenie:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Materiały na potrzeby produkcji	22 609	22 609
Towary	39 391	29 425
Zapasy ogółem, w tym:	62 000	52 034

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01. – 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	51 063	6 827	2 398	371	60 659
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	51 063	6 827	2 398	371	60 659
Produkty gotowe (brutto)	657	56	17	2	732
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	657	56	17	2	732
Towary (brutto)	64 004	3 106	2 230	555	69 895
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	64 004	3 106	2 230	555	69 895
Razem (brutto)	115 724	9 989	4 645	928	131 286
Razem (odpisy)	0	0	0	0	0
Razem (netto)	115 724	9 989	4 645	928	131 286

Analiza wiekowa zapasów w okresie 01.01. – 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	60 518	3 841	240	238	64 837
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	60 518	3 841	240	238	64 837
Produkty gotowe (brutto)	440	37	34	2	513
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	440	37	34	2	513

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

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Towary (brutto)	48 509	3 784	743	1 065	54 101
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	48 509	3 784	743	1 065	54 101
Razem (brutto)	109 467	7 662	1 017	1 305	119 451
Razem (odpisy)	0	0	0	0	0
Razem (netto)	109 467	7 662	1 017	1 305	119 451

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy:

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
01.01.2011	0	0	0	0	0
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0	0	0	0
31.12.2011	0	0	0	0	0
01.01.2010	0	0	0	20	20
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	20	20
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0	0	20	20
31.12.2010	0	0	0	0	0

W 2011 r. nie wystąpiły przyczyny dla utworzenia odpisów dla zapasów w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011 r.

Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe netto	196 034	163 445
- od jednostek powiązanych	1 026	7 075
- od pozostałych jednostek	195 008	156 370
Odpisy aktualizujące	13 451	12 574
Należności handlowe brutto	209 485	176 019

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 035	7 199
handlowe, w tym:	1 035	7 199

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
- od jednostek zależnych	517	290
- od jednostek stowarzyszonych	509	6 721
- od jednostek powiązanych osobowo	9	188
odpisy aktualizujące wartość należności	9	124
pozostałe	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	1 026	7 075

Główną pozycję należności stanowią należności z tytułu dostaw i usług. Z uwagi na krótki termin ich płatności (głównie od 30 do 90 dni) wykazywane są one w wartości nominalnej.

Jednostka posiada wypracowane procedury w zakresie sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, ryzyko kredytowe jest minimalizowane.

W przypadku należności, których termin płatności został istotnie przekroczony tworzone są odpisy aktualizacyjne na podstawie indywidualnej oceny zagrożenia ich płatności, gdy ściągnięcie pełnej kwoty przestało być prawdopodobne.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	124	32
Zwiększenia, w tym:	41	96
- z tytułu odsetek	41	96
Zmniejszenia w tym:	156	4
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	4
- odsetek	156	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	9	124
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	12 450	13 056
Zwiększenia, w tym:	3 697	2 558
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	1 655	402
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0	0
- z tytułu odsetek	2 042	2 156
Zmniejszenia w tym:	2 705	3 164
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	2	1 519
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	113	44
- z tytułu odsetek	2 590	1 601
- zakończenie postępowań	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	13 442	12 450
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	13 451	12 574

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

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Jednostki powiązane		
0-60	1 026	6 919
przeterminowane	9	280
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 035	7 199
Jednostki pozostałe		
0-60	136 854	118 543
61-90	14 524	12 581
przeterminowane	57 072	37 696
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	208 450	168 820
Należności handlowe brutto	209 485	176 019
odpis aktualizujący wartość należności	13 451	12 574
Należności handlowe netto	196 034	163 445

Przeterminowane należności handlowe:

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetermino wane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61-90 dni	91 -180 dni	181-360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane 31.12.2011							
należności brutto	1 035	1 026	0	0	0	9	0
odpisy aktualizujące	9	0	0	0	0	9	0
należności netto	1 026	1 026	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe 31.12.2011							
należności brutto	208 450	151 378	38 927	1 777	2 599	3 076	10 693
odpisy aktualizujące	13 442	1 386	336	76	219	1 024	10 401
należności netto	195 008	149 992	38 591	1 701	2 380	2 052	292
Ogółem							
należności brutto	209 485	152 404	38 927	1 777	2 599	3 085	10 693
odpisy aktualizujące	13 451	1 386	336	76	219	1 033	10 401
należności netto	196 034	151 018	38 591	1 701	2 380	2 052	292
Jednostki powiązane 31.12.2010							
należności brutto	7 199	6 919	136	0	71	25	48
odpisy aktualizujące	124	0	0	0	71	25	28
należności netto	7 075	6 919	136	0	0	0	20
Jednostki pozostałe 31.12.2010							
należności brutto	168 820	131 124	24 518	1 037	1 253	1 207	9 681
odpisy aktualizujące	12 450	0	2 522	0	0	555	9 373
należności netto	156 370	131 124	21 996	1 037	1 253	652	308
Ogółem							
należności brutto	176 019	138 043	24 654	1 037	1 324	1 232	9 729
odpisy aktualizujące	12 574	0	2 522	0	71	580	9 401
należności netto	163 445	138 043	22 132	1 037	1 253	652	328

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

Należności handlowe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	0	191 997	0	163 066
EUR	914	4 037	96	379
Razem	x	196 034		163 445

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	9 745	7 467
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	8 326	7 305
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	1 419	162

Nota 21. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe należności, w tym:	13 384	6 618
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	11 608	6 141
- zaliczki na dostawy	1 143	53
- ubezpieczenia majątkowe	165	180
- opłacone z góry czynsze	59	43
- prenumerata prasy	0	5
- zapłacone z góry zobowiązania za usługi telekomunikacyjne	27	24
- inne	382	172
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	13 384	6 618

W 2011 r. zawarte zostały następujące znaczące umowy ubezpieczenia:

- między emitentem a **Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.** została podpisana umowa, której przedmiotem jest ubezpieczenie należności pieniężnych z tytułu kontraktów na dostawy wyrobów ze stali przysługujące emitentowi od dłużników krajowych i zagranicznych, dla których Ubezpieczyciel przyznał limity kredytowe. Umowa obowiązywała od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Umowę przedłużono na kolejny dwa lata do końca 2013 r.
- między emitentem a **Towarzystwem Ubezpieczeniowym Generali S.A.** została zawarte umowa ubezpieczenia mienia emitenta od wszelkich ryzyk. Umowa obowiązywała w okresach: od 18.04.2010 r. do 17.04.2011 r. oraz od 18.04.2011 r. do 17.05.2012 r.
- między emitentem a **Towarzystwem Ubezpieczeniowym Generali S.A.** została zawarte umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu posiadania mienia oraz prowadzenia działalności. Umowa obowiązywała w okresach: od 18.04.2010 r. do 17.04.2011 r. oraz od 18.04.2011 r. do 17.05.2012 r.

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

Należności pozostałe od jednostek powiązanych i pozostałych jednostek

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Pozostałe należności, w tym:	13 384	6 618
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	13 384	6 618
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	13 384	6 618

Należności pozostałe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	0	13 384	0	6 618

Na dzień 31.12.2011r. brak innych należności skierowanych na drogę postępowania sądowego.

Nota 22. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	2 004	708
kasa	252	190
BRE PLN	0	0
ING PLN	231	48
ING EUR	16	224
BANK HANDLOWY	0	47
MILLENIUM USD	2	2
PEKAO EUR	1 445	121
MILLENIUM EUR	8	0
R-K IDM PLN	50	76
Inne środki pieniężne	116	0
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	0	0
Razem	2 120	708

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 (i na 31 grudnia 2010 roku) jest zgodna z ich wartością nominalną.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 35 590 tys. zł. (31 grudnia 2010 roku: 73 180 tysięcy zł.), w odniesieniu, do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

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

Nota 23. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**Kapitał zakładowy struktura na dzień 31.12.2011r.**

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
SERIA A			3 000	1	3 000	wkładem niepieniężnym w wyniku przekształcenia spółki Konsorcjum Stali Sp.z o.o.	02.05.2007r.
SERIA B			230	1	230	wpłaty gotówkowe	19.12.2007r.
SERIA C			2 667	1	2 667	za udziały wspólników Bodeko Sp z o.o.	26.11.2008r.

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane zarówno co do głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz dla dywidendy oraz zwrotu z kapitału. Strukturę akcjonariatu z wyszczególnieniem akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% udziału w kapitale zakładowym emitenta przedstawiono w punkcie 2.6 niniejszego sprawozdania pn. „Struktura akcjonariatu na dzień raportu”.

Zmiana stanu kapitału zakładowego

W okresie od 01.01.2010 r. do 31.12.2011 r. wartość kapitału zakładowego nie ulegała zmianie i wynosił on 5 897 tys. zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1,00 PLN i zostały w pełni opłacone.

Nota 24. AKCJE WŁASNE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	-13 869	-13 869
Nabycie akcji własnych	-24	0
zmniejszenie z tytułu realizacji opcji na akcje		0
inne zmiany - umorzenie		0
Stan na koniec okresu	-13 893	-13 869

W 2011 r. emitent nabył łącznie 624 sztuk akcji własnych.

Łączna ilość akcji nabytych przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych na dzień 31.12.2011 r. wynosi 440 558 (czterysta czterdzieści tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem) i odpowiada 440 558 (czterysta czterdzieści tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem) głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Łączna liczba dotychczas nabytych akcji własnych stanowi 7,47% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

Nr raportu informującego o zakupie	data nabycia	ilość sztuk kupionych	średnia cena nabycia	% w kapitale zakładowym i % głosów na WZ nabytych akcji w transakcji	ilość posiadanych akcji od początku operacji buy back	łączny % w kapitale zakładowym i % głosów na WZ nabytych akcji po ostatniej operacji
Raport bieżący nr 36/2011 z 13.09.2011 r.	2011-09-12	100	38,41	0,0017%	440 034	7,47%
Raport bieżący nr 37/2011 z 14.09.2011 r.	2011-09-14	127	39,37	0,0022%	440 161	7,47%
Raport bieżący nr 38/2011 z 25.09.2011 r.	2011-09-23	150	36,40	0,0025%	440 311	7,47%
Raport bieżący nr 40/2011 z 18.10.2011 r.	2011-10-14	87	38,00	0,0015%	440 398	7,47%
Raport bieżący nr 41/2011 z 20.10.2011 r.	2011-10-20	100	39,00	0,0017%	440 498	7,47%
Raport bieżący nr 42/2011 z 25.10.2011 r.	2011-10-25	20	38,99	0,0003%	440 518	7,47%
Raport bieżący nr 43/2011 z 26.10.2011 r.	2011-10-26	20	38,99	0,0003%	440 538	7,47%
Raport bieżący nr 45/2011 z 16.11.2011 r.	2011-11-16	20	37,85	0,0003%	440 538	7,47%

Nota 25. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy ze sprzedaż akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	67 546	15 651
Kapitał z aktualizacji wyceny	193	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900
RAZEM	276 739	224 844

Zmiana stanu pozostałych kapitałów:

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy ze sprzedaż akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Razem
01.01.2011	178 100	15 651	193	30 900	224 844
Zwiększenia w okresie	0	51 895	0	0	51 895
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	51 895	0	0	51 895
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
31.12.2011	178 100	67 546	193	30 900	276 739
01.01.2010	178 100	15 620	193	30 900	224 813
Zwiększenia w okresie	0	31	0	0	31
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	0	31	0	0	31
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
31.12.2010	178 100	15 651	193	30 900	224 844

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

Nota 26. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik finansowy jednostki obejmuje:

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zyski (straty) lat ubiegłych	0	26 543
Zysk (strata) netto roku bieżącego	25 710	25 352
Razem	25 710	51 895

Nota 27. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty rachunku bieżącym	136 410	144 820
Kredyty bankowe	0	3 530
Pożyczki	0	0
- od Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
Suma kredytów i pożyczek, w tym	136 410	148 350
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	136 410	148 350

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	136 410	148 350
Kredyty i pożyczki długoterminowe płatne powyżej 1 roku do 3 lat	0	0
Kredyty i pożyczki razem	136 410	148 350

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Millenium S.A.	40 000	37 565	nie odbiegające od standardów rynkowych oparte na stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę na poziomie rynkowym	23-06-2012	Hipoteki, zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	77 000	43 684	nie odbiegające od standardów rynkowych oparte na stawce WIBOR 1M powiększonej o marżę na poziomie rynkowym	30-06-2012	Hipoteki, zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
ING Bank Śląski S.A.	60 000	55 161	nie odbiegające od standardów rynkowych oparte na stawce WIBOR 1M	09-12-2012	Hipoteki, zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu

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

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			powiększonej o marżę na poziomie rynkowym		się egzekucji, pełnomocnictwo do rachunku bankowego
RAZEM	172 000	136 410			

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2010

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki i wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Bank Millenium S.A.	30 000	29 191	nie odbiegające od standardów rynkowych	23-06-2011	przewłaszczenie zapasów hipoteka kaucyjna oświadczenie o poddaniu się egzekucji pełnomocnictwo do rachunku bankowego Millenium S.A.
ING Bank Śląski S.A.	66 000	38 446	nie odbiegające od standardów rynkowych	09-12-2011	hipoteki kaucyjne, cesja wierzytelności warunkowej , zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji pełnomocnictwo do rachunku bankowego ING
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	122 000	77 183	nie odbiegające od standardów rynkowych	30-06-2011	hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów, oświadczenie o poddaniu się egzekucji pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pekao, globalna cesja wierzytelności
Bank Polska Kasa Opieki S.A.-kredyt inwestycyjny	15 000	3 530	nie odbiegające od standardów rynkowych	30.09.2011	hipoteki kaucyjne, zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach będący przedmiotem inwestycji, weksel własny in blanco, oświadczenie o poddaniu się egzekucji pełnomocnictwo do rachunku bankowego Pekao
RAZEM	233 000	148 350			

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Kredyty lub pożyczki w walutach obcych nie występują.

Nota 28. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Dla części transakcji zawieranych przez emitenta walutą bazową jest waluta inna niż polski złoty. Niesie to za sobą ryzyko powstania ujemnych różnic kursowych i w efekcie strat przy rozliczaniu tych transakcji spowodowanych niekorzystną dla emitenta zmianą

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

rynkowych kursów walutowych. Emitent stara się zabezpieczyć przed tymi zmianami korzystając, w zależności od tendencji kształtowania się kursów na rynku i przewidywań w tym zakresie, z prostych terminowych instrumentów zabezpieczających kurs dla zawartych już transakcji.

W grudniu 2011 r. z emitent zawarł z bankiem Pekao S.A i bankiem ING S.A. cztery kontrakty typu forward na łączny zakup 2 mln EUR na zabezpieczenie części płatności zobowiązań walutowych spółki zapadających w miesiącu styczniu i lutym 2012 r.

Ze względu na nieistotność kwoty nie wykazano w bilansie wyceny wartości godziwej instrumentów pochodnych dotyczących w/w kontraktów forward.

Zobowiązania z tytułu leasingu wykazane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odpowiednio w pozycjach inne zobowiązania długoterminowe (nota 29) , zobowiązania handlowe i pozostałe (nota 34)

Nota 29. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu	106	242
Dotacja -PARP	95	130
Pozostałe	0	9
Razem	201	381

Inne zobowiązania długoterminowe – struktura zapadalności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
zobowiązania długoterminowe płatne powyżej 1 roku do 3 lat	201	381

Inne zobowiązania długoterminowe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	0	201	0	381

Pozostałe zobowiązania długoterminowe w walutach obcych nie występują.

Nota 30. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe	149 387	110 425
Wobec jednostek powiązanych	285	371
Wobec jednostek pozostałych	149 102	110 054

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nieprzetermini	Przeterminowane, lecz ściągane
------------------	-------	----------------	--------------------------------

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

		<i>nowane</i>	< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011	149 387	148 349	908	0	2	11	117
Wobec jednostek powiązanych	285	285	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	149 102	148 064	908	0	2	11	117
31.12.2010	110 425	110 229	75	8	8	6	99
Wobec jednostek powiązanych	371	371	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	110 054	109 858	75	8	8	6	99

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN	0	136 102	0	98 891
EUR	3 008	13 285	2 912	11 534
Razem	X	149 387	X	110 425

Nota 31. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	1 323	994
- Podatek dochodowy od osób fizycznych	292	272
- Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	634	612
- Zajęcie podatku dot. Spółki przejętej	288	0
- podatek VAT	2	0
- Pozostałe	107	110
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	16	151
Zaliczki otrzymane na dostawy	2 726	10 929
Dotacja PARP	36	36
Pozostałe zobowiązania, w tym:	45 387	20 141
- Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	0	0
- Zobowiązania inwestycyjne	1 712	0
-Factoring	43 122	19 616
- Zobowiązania z tyt. leasingu	157	174
- Inne zobowiązania	396	351
Razem pozostałe zobowiązania	49 488	32 251

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

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

Wyszczególnienie	Razem	Nieprzetworzone	Przetworzone, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011	49 488	49 488	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	49 488	49 488	0	0	0	0	0
31.12.2010	32 251	32 251	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	32 251	32 251	0	0	0	0	0

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		48 912		32 251
EUR	130	576	0	0
Razem	x	49 488	x	32 251

Nota 32. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS

Emitent dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej jednostki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Skompensowano aktywa Funduszu z zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów jednostki. Do Funduszu nie został wniesiony majątek trwały.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe wniesione do Funduszu	0	0
Pożyczki udzielone pracownikom	193	194
Środki pieniężne	29	31
Zobowiązania z tytułu Funduszu	222	225
Saldo po skompensowaniu	0	0
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	428	370

Nota 33. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	23 153	42 765
Inne zobowiązania warunkowe (faktoring)	43 122	19 616
Razem zobowiązania warunkowe	66 275	62 381

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

Na dzień **31.12.2011 r.** emitent udzielał następujących pożyczek:

- Na dzień bilansowy 31.12.2011 r. Konsorcjum Stali S.A. na podstawie Umowy pożyczki z dnia 27.11.2008 r. z późniejszymi zmianami, udzielało spółce Bodeko Hotele Sp. z o.o. pożyczkę w łącznej kwocie 2.000.000 zł (łącznie początkowa kwota udzielonych na podstawie tej umowy pożyczek wynosiła 4.500.000 zł). Termin spłaty tej pożyczki został ustalony na dzień 31.12.2012 r. W 2011 r. spółka Bodeko Hotele spłaciła 2.500.000 zł pożyczki udzielonej na podstawie w/w umowy.
Z tytułu udzielonej pożyczek emitentowi należne są odsetki, których koszt oparty jest na stawce WIBOR 1M powiększonej o rynkową stawkę prowizji. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny In blanco wystawiony przez Pożyczkodawcę poręczony przez Członków Zarządu. Spółka Bodeko Hotele Sp. z o.o. jest podmiotem powiązanym personalnie z emitentem - Prezesem Zarządu tej spółki jest p. Janusz Kocłęga pełniący w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Wiceprezesa Zarządu, a panowie Tadeusz Borysiewicz i Ireneusz Dembowski pełniący w spółce Bodeko Hotele Sp. z o.o. funkcje Wiceprezesów Zarządu są również odpowiednio: Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Członkiem Zarządu Konsorcjum Stali S.A.

Na dzień 31.12.2011 r. emitent udzielał następujących poręczeń:

- Dnia **21.09.2011 r.** Konsorcjum Stali S.A. poręczyło za spłatę kredytu zaciągniętego przez Bowim S.A. w Banku Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (umowa kredytowa z 06.12.2010 r. wraz z późn. zmianami). Łączna kwota poręczenia za zobowiązania z tytułu tego kredytu wraz z odsetkami nie przekracza kwoty **13.500.000 zł**. Poręczenie obowiązywało do dnia 31.12.2011 roku i po tym okresie wygasło; Z tytułu poręczenia emitent otrzymuje wynagrodzenie płatne za każdy rozpoczęty miesiąc obowiązywania poręczenia.
- Od dnia **01.05.2011 r.** Konsorcjum Stali S.A. poręczyło za zobowiązania Zakładu Walcowniczego Profil S.A. wobec CMC Zawiercie S.A. Kwota poręczenia za zobowiązania wynosi **3.000.000 PLN** i ważne jest ono **do 31.08.2012 r.** Z tytułu poręczenia emitent otrzymuje wynagrodzenie którego wysokość została ustalona na poziomie rynkowym. Emitenta łączy z pozostałymi podmiotami będącymi stronami poręczenia związki o charakterze handlowym.

Na dzień **31.12.2011 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:**Gwarancje w PLN**

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-02-18	1 992 600,00	PLN	2012-05-30	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 1.285.350 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany: -podniesienie kwoty gwarancji z 1.285.350 zł do 1.992.600 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 707.250 zł w terminie od 01.01.2012 do 30.05.2012. Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.;
2	2011-02-18	926 866,05	PLN	2012-03-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 605.775 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. ; Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany: -podniesienie kwoty gwarancji z 605.775 zł do 926.866,05 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 321.091,05 zł w terminie od 01.01.2012 do 31.03.2012. Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							Ubezpieczeń S.A ;
3	2011-02-18	699 310,35	PLN	2012-01-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	<p>Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 605.775 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. ; Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany:</p> <ul style="list-style-type: none"> -podniesienie kwoty gwarancji z 605.775 zł do 699.310,35 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 93.535,35 zł w terminie od 01.01.2012 do 31.01.2012. <p>Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A ;</p>
4	2011-02-23	1 918 000,00	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	<p>Gwarancja należytego wykonania na rzecz Strabag sp. z o.o. na kwotę 1.918.800 zł wystawiona przez TU Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r.i obowiązywała do dnia 31.01.2012 r.; Aneksem nr 1 z dnia 23.02.2012 r. została zmniejszona do kwoty 1.750.905 zł i wydłużona do dnia 31.03.2013 r.; Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw stali zbrojeniowej przetworzonej na realizację inwestycji realizowanej przez Beneficjenta w Katowicach. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 00/09/1064 z dnia 27.01.2009 r. z późniejszymi aneksami między Konsorcjum Stali S.A. i TU Allianz Polska S.A.</p>
5	2011-02-23	216 653,18	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	<p>Gwarancja należytego wykonania na rzecz Strabag sp. z o.o. na kwotę 216.653,18 zł wystawiona przez TU Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r.i obowiązywała do dnia 31.01.2012 r.; Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw stali zbrojeniowej przetworzonej na realizację inwestycji realizowanej przez Beneficjenta w Krakowie. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 00/09/1064 z dnia 27.01.2009 r. z późniejszymi aneksami między Konsorcjum Stali S.A. i TU Allianz Polska S.A.</p>
6	2011-07-01	106 200,00	PLN	2012-01-31	Hochtief Polska S.A.	gwarancja dobrego wykonania	<p>Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 31.05.2011 r. w zakresie dostaw zbrojeń budowlanych na inwestycję prowadzoną przez Beneficjenta. 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.;</p>
7	2011-06-21	37 206,00	PLN	2012-06-30	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	<p>Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;</p>

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
8	2011-08-25	6 150 000,00	PLN	2012-07-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie Aneksu do Umowy z dnia 01.09.2009 roku, której przedmiotem jest dostawa stali i usług dla potrzeb realizacji budowy Autostrady A-2. 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.;
9	2011-11-15	64 389,93	PLN	2012-01-31	Budimex S.A.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 21.06.2011 r. w zakresie dostaw zbrojeń budowlanych na inwestycję prowadzoną przez Beneficjenta. 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.;

Gwarancje w EUR

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-12-08	2 500 000,00	EUR	2012-12-31	ISD Dunafer Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez Emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.; Pierwotna wartość gwarancji udzielonej dnia 09.02.2010 r. wynosiła 1.000.000 EUR. Dnia 18.11.2010 r. kwota gwarancji została podniesiona o 500.000 EUR do kwoty 1.500.000 EUR i wydłużona do 31.01.2011 r., następnie aneksem z 14.01.2011 r. gwarancja została zwiększona do 2.000.000 EUR i przedłużona do 31.12.2011 r. a dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR. Podniesienie gwarancji jest skutkiem rozszerzenia współpracy z kontrahentem.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wynosi 12 111 225,51 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 30.09.2011 r. wynosi 11 042 000,00 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych i obowiązujących na dzień 31.12.2012 r. wynosi zatem 23 153 225,51 zł.

Nota 34. NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO

Należności z tytułu umów leasingu finansowego nie występują. Umów dzierżawy z opcją sprzedaży nie zawierano.

Spółka użytkuje część swojej floty samochodowej w ramach leasingu finansowego. Średni okres obowiązywania umowy leasingu wynosi 5 lat. Spółka ma możliwość zakupu wynajmowanego sprzętu za kwotę jego wartości nominalnej na koniec obowiązywania umowy. Zobowiązania spółki wynikające z umowy leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów ujętych umową. Koszty finansowania wynikające z tych umów nie odbiegają od warunków rynkowych.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu:

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	181	157	200	170
W okresie od 1 do 5 lat	122	106	284	242
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	303	263	484	412
Przyszły przychód odsetkowy	40	x	72	x

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

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:				
- krótkoterminowe	263	263	412	412
- długoterminowe	157	157	170	170
	106	106	242	242

Nota 35. OTRZYMANE DOTACJE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Dotacja PARP na dofinansowanie zakupu środków trwałych	131	166
długoterminowe	95	130
krótkoterminowe	36	36

Wyszczególnienie	data otrzymania dofinansowania	wartość dofinansowania	kwota pozostała do rozliczenia	data zakończenia rozliczania dofinansowania
dotacja PARP na dofinansowanie zakupu środków trwałych	10.12.2008	119	0	12.2016r.
dotacja PARP na dofinansowanie zakupu środków trwałych	17.12.2008	277	130	12.2016r.
Dotacje		396	130	

Nota 36. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	111	80
Rezerwy na odprawy pośmiertne	126	104
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	0	0
Rezerwy na pozostałe świadczenia	0	0
Razem, w tym:	237	184
- długoterminowe	221	171
- krótkoterminowe	16	13

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarią tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2011	80	0	104
Utworzenie rezerwy	31	0	22
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0
Stan na 31.12.2011, w tym:	111	0	126
- długoterminowe	108	0	113
- krótkoterminowe	3	0	13
Stan na 01.01.2010	65	0	79
Utworzenie rezerwy	15	0	25
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0	0
Stan na 31.12.2010, w tym:	80	0	104
- długoterminowe	78	0	93
- krótkoterminowe	2	0	11

Nota 37. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA INNE

Wyszczególnienie:	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa na badanie bilansu	0	0
Rezerwy urlopowe	68	51
Razem, w tym:	68	51
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	68	51

Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwy urlopowe	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2011	0	51	0	51
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	68	0	68
Wykorzystane	0	0	0	0
Rozwiązane	0	51	0	51
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Stan na 31.12.2011, w tym:	0	68	0	68
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	68	0	68
Stan na 01.01.2010	0	376	0	376
Utworzone w ciągu roku obrotowego	0	51	46	97

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

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwy urlopowe	Inne rezerwy	Ogółem
Wykorzystane	0	0	46	46
Rozwiązane	0	376	0	376
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	0	0
Korekta stopy dyskontowej	0	0	0	0
Stan na 31.12.2010, w tym:	0	51	0	51
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	0	51	0	51

Nota 38. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

A. Czynniki związane z działalnością emitenta

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

W 2011 r. Konsorcjum Stali S.A. zaopatrywała się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców w 2011 r. realizowanych było blisko 80% wartości całkowitych zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z zapasami i należnościami

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

Należności emitenta z tytułu dostaw i usług stanowią około 25-35% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje towary i produkty. Emitent redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Emitent prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramach polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2011 emitent współpracował w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/polisy Ubezpieczyciel zobowiązuje się do wypłaty emitentowi odszkodowania za należności objęte ubezpieczeniem, jeżeli emitent nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanych umów z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów emitenta. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelarią prawną. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów emitenta, strat spowodowanych nieściągalnością części należności. Ryzyko to powiększyło się zwłaszcza

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

po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem – czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii

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

Emitent na bieżąco monitoruje realizację wdrażanej strategii i nie wyklucza jej modyfikacji celem dostosowania do aktualnych warunków rynkowych.

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

Ryzyko związane z zawieranymi umowami

W wielu przypadkach postanowienia zawieranych przez emitenta umów przewidują możliwość odstąpienia od umowy przez kontrahenta emitenta w przypadku wycofania się głównego inwestora z realizacji projektu budowlanego, którego dotyczą dostawy wyrobów emitenta, a więc sytuacji, na które emitent nie ma wpływu.

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

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

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

B. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki emitenta

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

Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych

Wyroby stalowe ciągle podlegają wahaniom cenowym. Istnieje ryzyko, iż cena sprzedaży w danym okresie będzie niższa niż cena zakupu danego produktu. By zniwelować to ryzyko, emitent stara się podpisywać z dostawcami kontrakty zawierające klauzulę „ochrony ceny”, która zapewnia obniżkę przez producenta ceny dostarczonego towaru, znajdującego się w magazynie emitenta. Niestety nie zawsze jest to możliwe, dlatego w celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku

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

cen rynkowych stanów magazynowych, emitent stale kontroluje stan zapasów, zwiększa ich rotację oraz uwzględnia to ryzyko przy negocjacjach kontraktów z dostawcami. Gwałtowne spadki cen na rynku mogą prowadzić do spadków osiąganych marż przez emitenta, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

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

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

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

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

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

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

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

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

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

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

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

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

Emitent jako firma handlowa skazana jest m.in. na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania swojej działalności. Dostawcami kapitału pożyczkowego są banki. Biorąc pod uwagę doświadczenia z kryzysu lat 2008-2009 istnieje ryzyko, że banki patrząc przez pryzmat ryzyka branż, w obszarze których prowadzi swą działalność emitent, ograniczą źródła finansowania dla emitenta lub znacząco zwiększą jego koszty.

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

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

C. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

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

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

Nota 39. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH**Spółka posiada następujące instrumenty finansowe:**

Rodzaj instrumentu finansowego	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pożyczki	2 531	4 439
Udziały i akcje w innych podmiotach	11 434	11 182
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	18 000
Należności z tyt. dostaw i usług	196 034	163 445
Środki pieniężne	2 120	708
Zobowiązania z tyt. kredytów	136 410	148 350
Zobowiązania z tyt. factoringu	43 122	19 616
Zobowiązania z tyt. leasingu	263	412
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	149 387	110 425
Akcje własne	13 893	13 869

Na dzień 31.12.2011 r. emitent miał otwarte cztery kontrakty typu forward na łączny zakup 2 mln EUR na zabezpieczenie części płatności zobowiązań walutowych spółki zapadających w miesiącu styczniu i lutym 2012 r.

Ze względu na nieistotność kwoty nie wykazano w bilansie wyceny wartości godziwej instrumentu pochodnego dotyczącego tego kontraktu forward.

Nota 40. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą swego kapitału i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 i w okresie porównawczym nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto. Zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych to efekt zwiększonej skali działalności emitenta.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	136 410	148 350
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	199 076	143 057
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 120	708
Zadłużenie netto	333 366	290 699
Zamienne akcje uprzywilejowane	0	0
Kapitał własny	294 453	268 767
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	0	0
Kapitał razem	294 453	268 767
Kapitał i zadłużenie netto	627 819	559 466
Wskaźnik dźwigni	0,53	0,52

Nota 41. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Z zakresu tych świadczeń w spółce wypłacane są tylko świadczenia z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych zgodnie z przepisami Kodeksu Pracy.

Nota 42. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH

W roku 2011 emitent dokonywał transakcji wynikających z bieżącej działalności, na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, z podmiotami powiązanymi oraz z jednostkami posiadającymi z emitentem powiązania o charakterze osobowym. Transakcje z podmiotami powiązanymi dokonywane były na warunkach rynkowych, stosowanymi również z innymi odbiorcami i dostawcami; ich przedmiotem był m.in. zakup i sprzedaż towarów, materiałów, usług.

Powiązania funkcyjne członków Rady Nadzorczej i Zarządu w KS S.A., którzy zajmują określone stanowiska w jednostkach podporządkowanych oraz w BOWIM S.A., w której emitent posiada udziały:

- w Bodeko Hotele Sp. z o.o. członkami Zarządu są: Janusz Kocłęga, Ireneusz Dembowski, Tadeusz Borysiewicz;
- w Stalprodukt Warszawa S.A. – funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni - Robert Wojdyna
- w Bowim S.A. –członkiem Rady Nadzorczej jest Tadeusz Borysiewicz
- w BUDO-MARKET Jerzy Wojdyna , Robert Wojdyna, Marek Skwarski Sp. Jawna - Robert Wojdyna, Marek Skwarski posiadają po 33,3% udziałów w spółce.

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy (informacje dotyczące struktury wiekowej należności i zobowiązań na koniec roku obrotowego przedstawione są w notach 20 i 30):

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym, należności przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym, zobowiązania przeterminowane	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca - Konsorcjum Stali S.A												
Jednostki zależne:												
POLCYNK Sp.z o.o. od 31.07.2009*	1 975	2 373	1 087	198	508	290	9	125	103	17	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem:	1 977	2 373	1 087	198	508	290	9	125	103	17	0	0
Jednostki stowarzyszona:												
RBS STAL Sp. z o.o.	10 640	23 871	0	13	505	6 665	0	11	0	7	0	7
STALPRODUKT-WARSZAWA SP.Z O.O.	38	38	2 076	2 318	4	4	0	0	154	90	0	0
Razem:	10 678	23 909	2 076	2 331	509	6 669	0	11	154	97	0	7
Podmioty powiązane osobowo												
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp.J.	2 106	2 332	770	70	8	116	0	20	8	1	0	1
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	6	4	119	109	1	0	0	0	4	11	0	0
"BUDO-MARKET MARKI" Jerzy Wojdyna	2	2	11	38	0	0	0	0	5	1	0	1
BOWIM S.A. od 29.12.2010	1 025	0	2 378	0	0	0	0	0	11	244	0	0
DEKAREX	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
"BUDO-MARKET-INSTALACJE" Dorota Wojdyna	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem:	3 139	2 338	3 278	218	9	116	0	20	28	257	0	2
OGÓŁEM PODMIOTY POWIĄZANE:	15 794	28 620	6 441	2 747	1 026	7 075	9	156	285	371	0	9

Nota 43. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ**Świadczenia wypłacone lub należne Członkom Zarządu**

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	2 808	2 387
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0	0
Razem	2 808	2 387

Powyższe kwoty zawierają narzuty na wynagrodzenia.

Świadczenia wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	4 459	3 716
Nagrody jubileuszowe	0	0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0	0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	0	0
Razem	4 459	3 716

Powyższe kwoty zawierają narzuty na wynagrodzenia.

Świadczenia wypłacone lub należne członkom Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Tadeusz Borysiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	34,8	29,4
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od 19.01.2011r.)	20,1	0
Elżbieta Miłkuła	Członek Rady Nadzorczej	17,2	14,5
Mieczysław Maciążek	Członek Rady Nadzorczej	17,2	14,5
Jan Walenty Pilarczyk	Członek Rady Nadzorczej	17,2	14,5
Paweł Maj	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (do 18.01.2011r.)	1,2	17,1
RAZEM		107,7	90,0

Powyższe kwoty nie zawierają narzutów na wynagrodzenia.

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

Przeciętne zatrudnienie

NAZWA GRUPY	dane za okres 01.01.-31.12.2011 r. [osoby]	dane za okres 01.01.-31.12.2010 r. [osoby]
Zarząd	4	4
Administracja	44	40
Pion sprzedaży	292	264
Pion produkcji	57	50
ŚREDNIOROCZNE ZATRUDNIENIE	397	358

Rotacja zatrudnienia

NAZWA GRUPY	dane za okres 01.01.-31.12.2011 r. [osoby]	dane za okres 01.01.-31.12.2010 r. [osoby]
Liczba pracowników przyjętych	86	58
Liczba pracowników zwolnionych	41	25
RAZEM ZMIANY:	45	33

Nota 44. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

Nie były zawierane przez spółkę

Nota 45. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

W roku finansowym zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku (również w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku) nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego

Nota 46. SPRAWY SĄDOWE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się w stosunku do Spółki żadne postępowania przed organami administracji publicznej ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta oraz przekraczałyby 10% kapitałów własnych.

Nota 47. POSTĘPOWANIA W SPRAWACH PODATKOWYCH

Stan spraw dotyczących rozliczeń podatkowych przedstawiamy w poniższym zestawieniu.

L.p.	Przedmiot sprawy	Rozstrzygnięcia	Aktualny stan sprawy
1.	zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 80.000 zł (od umowy sprzedaży udziałów)	ostateczna Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie utrzymująca w mocy decyzję Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie odmawiającą dokonania zwrotu podatku od czynności	wniesiono skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzję organu drugiej instancji

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

		cywilnoprawnych w kwocie 80.000 zł	
2.	należności w podatku dochodowym od osób prawnych za spółkę Zbrostal Sp. z o. o. za rok 2005r. (przejętą z dniem 14.03.2006r.)	ostateczna Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie utrzymująca w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Warszawie określającą zobowiązanie podatkowe	wniesiono skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzję organu drugiej instancji
3.	stwierdzenie nadpłaty podatku od czynności cywilnoprawnych w kwocie 70.000 zł z tytułu sprzedaży nieruchomości dokonanych umową z dnia 30 maja 2007r.	brak rozstrzygnięcia – wniosek do Naczelnika Urzędu Skarbowego Kraków - Podgórze złożono dnia 28 marca 2012r.	w toku

Nota 48. ZUŻYTY SPRZĘT ELEKTRYCZNY I ELEKTRONICZNY

Spółka oddaje do utylizacji firmom zewnętrznym do tego uprawnionym, zgodnie z przepisami o ochronie środowiska, co jest potwierdzone odpowiednim protokołem.

Nota 49. ISTOTNE ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wymagające ujawnienia. W Sprawozdaniu Zarządu z działalności w punkcie 8 opisano znaczące umowy podpisane po dacie na którą sporządzono niniejsze sprawozdanie finansowe.

Nota 50. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wynagrodzenie biegłego rewidenta	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
-za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	52	52
-za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego*	26	26
-za usługi doradztwa podatkowego	0	0
-za pozostałe usługi	0	0
RAZEM	78	78

*w/w wynagrodzenia nie obejmują ewentualnych udokumentowanych kosztów podróży związanych z badaniem oraz kosztów zakwaterowania i wyżywienia osób uczestniczących w badaniu w przypadku zleceń realizowanych poza miejscem siedziby zleceniobiorcy.

Nota 51. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w bilansie	2 120	708
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	0	0
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	2 120	708

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja:	4 918	4 650
amortyzacja wartości niematerialnych	79	83
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 839	4 567
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	9 610	3 345
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek	0	0
odsetki zapłacone od kredytów	0	0
odsetki otrzymane	0	0
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0	0
odsetki zapłacone od długoterminowych należności	0	0
dywidendy otrzymane	-500	0
odsetki naliczone i udzielone od udzielonych pożyczek	0	- 1 371
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek	10 110	4 716
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	-27	1 197
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	0	0
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	235	1 689
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	-262	- 1 421
przychody ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	84	0
wartość netto kosztu sprzedaży inwestycji rozpoczętych	-84	0
Sprzedaż krótkoterminowych aktywów	0	4 269
Koszt sprzedaży krótkoterminowych aktywów	0	- 3 340
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	0	0
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	70	- 285
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	53	-325
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania wynikająca z bilansu wynikająca z bilansu spółki połączonej	0	0
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	17	40
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana stanu zapasów wynika z następujących pozycji:	-6 537	77 253
bilansowa zmiana stanu zapasów	-6 537	77 253
wynikająca z bilansu wynikająca z bilansu spółki połączonej	0	0
wartość zapasów wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana należności wynika z następujących pozycji:	-39 895	70 710
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-39 355	70 670
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu spółki połączonej	0	0
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu	-447	0
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu wynikająca z	0	0

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
bilansu spółki połączonej		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu należnych odsetek od pożyczek	-93	0
korekta o zmianę stanu należności z tyt. podatku dochodowego	0	40
korekta o dopłaty do kapitału	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych	0	0
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	0	0
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	49 238	51 993
zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu	56 019	143 426
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tyt. podatku dochodowego	4 969	-322
zmiana stanu zobowiązań wynikająca z bilansu spółki połączonej	0	0
korekta o spłacony kredyt	-49 418	-91 833
korekta o udzielony kredyt	37 478	0
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań	0	0
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy	0	0
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	190	722
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych	0	0
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")	0	0
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")	0	0
Zmiana rozliczeń międzyokresowych wynika z następujących pozycji	0	0
zmiana rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu jednostki połączonej	0	0
Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:	0	0
zmiana kwalifikacji wyposażenia na środki trwałe	15	0
otrzymane dotacje	0	0
umorzone kredyty i pożyczki	0	0
utrata wartości środków trwałych odniesiona w wynik finansowy	0	0
korekty dotyczące wartości firmy	0	0
zmiany w kapitale zapasowym związane z kosztami emisji akcji	0	0
wartość netto sprzedanych środków trwałych	0	0
odpis-zaniechane inwestycje rozpoczęte	0	0
podatek dochodowy zapłacony wynika z następujących pozycji	815	- 4 970
Podatek dochodowy bieżący należny	5 784	- 5 333
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu podatku dochodowego	0	40
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	- 4 969	322
Wydatki na aktywa finansowe na zakup udziałów spółki Polcynk, dopłaty do kapitału	220	350

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Wydatki na aktywa finansowe na zakupu udziałów spółki KS SERWIS, dopłaty do kapitału	32	0
Wydatki na aktywa finansowe na zakup udziałów akcji BOWIM S.A.	3 032	18 000

Zmiana stanu zobowiązań nie wynika bezpośrednio z różnicy między odpowiednimi wielkościami bilansowymi na początek i koniec okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z zobowiązań inwestycyjnych o wartości 1 712 tys. zł, które pomniejszają wydatki na zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

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

5. ZESTAWIENIE I OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH, A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:

wyszczególnienie	wg raportu rocznego R 2011	wg raportu kwartalnego QS 4/2011	Różnice	Objaśnienie różnic
	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Wartość wg raportu rocznego minus wartość z raportu kwartalnego	
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	1 452 446	1 452 447	-1	Różnica z zaokrągleń
- od jednostek powiązanych	15 640	15 640	0	
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	437 350	437 350	0	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 015 096	1 015 097	-1	Różnica z zaokrągleń
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 356 473	1 356 791	-318	j.n.
- od jednostek powiązanych	14 565	14 565	0	-
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	415 138	415 121	17	Zwiększenie kosztów rodzajowych 2011 dotyczących amortyzacji, zużycia materiałów, usług obcych i pozostałych
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	941 335	941 670	-335	Ujęcie otrzymanego rabatu dot. sprzedanych w 2011 towarów i korekt cenowych dot. 2011
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	95 973	95 656	317	j.w.
Koszty sprzedaży	46 261	46 125	136	Zwiększenie kosztów rodzajowych 2011 dotyczących amortyzacji, zużycia materiałów, usług obcych i pozostałych oraz z przekształceń MSR
Koszty ogólnego zarządu	10 564	10 545	19	Zwiększenie kosztów rodzajowych 2011 dotyczących amortyzacji, zużycia materiałów, usług obcych i pozostałych
Pozostałe przychody operacyjne	927	927	0	
Pozostałe koszty operacyjne	1 169	1 166	3	Zwiększenie kosztów windykacji należności
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 906	38 747	159	j.w.
Przychody finansowe	2 880	2 871	9	Korekta o przychody z tyt. zapłaty w 2011 odsetek od należności
Koszty finansowe	10 126	10 079	47	Koszty bankowego funduszu gwarancyjnego dot. roku 2011
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	0	0	0	-
Zysk (strata) brutto przed opodatkowaniem	31 660	31 539	121	Zmiana wysokości podatku wynikająca w w/w korekt
Podatek dochodowy	5 950	5 927	23	Zmiana wysokości podatku wynikająca w w/w korekt
- część bieżąca	5 784	5 748	36	Zmiana wysokości podatku wynikająca w w/w korekt
- część odroczone	166	179	-13	Zmiana wysokości podatku wynikająca w w/w korekt, zmian w rezerwach i aktywie na podatek odroczone
Zysk (strata) netto	25 710	25 612	98	j.w.

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

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	wg raportu rocznego R 2011	wg raportu kwartalnego QS 4/2011	Różnice	Objaśnienie różnic
	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Wartość wg raportu rocznego minus wartość z raportu kwartalnego	
Aktywa trwałe	286 885	286 813	72	j.n.
Rzeczowe aktywa trwałe *	155 956	155 906	50	zwiększenie środków trwałych w budowie oraz zmiana kwalifikacji wyposażenia na środki trwałe
Wartości niematerialne, w tym:	96 461	96 461	0	-
- wartość firmy	96 283	96 283	0	-
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 986	9 986	0	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 448	1 448	0	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	21 032	0	
Należności długoterminowe	924	924	0	-
Nieruchomości inwestycyjne	20	20	0	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 058	1 036	22	Zwiększenie w związku z utworzeniem rezerw emerytalnych ui urlopowych
Aktywa obrotowe	358 386	358 015	371	j.n.
Zapasy	144 317	144 326	-9	Korekta wynikająca z rabatu dot. niesprzedanych towarów
Należności handlowe, w tym:	196 034	195 677	357	Zwiększenie o należny do 2011 rabat oraz wynikające ze zwiększenia odpisów aktualizacyjnych należności
- od jednostek powiązanych	1 026	1 026	0	
- od pozostałych jednostek	195 008	194 651	357	Zwiększenie o należny do 2011 rabat oraz wynikające ze zwiększenia odpisów aktualizacyjnych należności
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
Należności krótkoterminowe inne	13 384	13 350	34	Zwiększenie należności z tyt. podatku VAT do odliczenia w przyszłych m-cach, zwiększenie należności z tyt. odszkodowania należnego za szkodę oraz zmniejszenie w wyniku przekształceń MSR eliminacji wartości zaliczek na środki trwałe w budowie
Pożyczki krótkoterminowe	2 531	2 531	0	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 120	2 131	-11	rozliczenie roczne ZFŚS i wpływ na wartość eliminowanych środków pieniężnych funduszu dla MSR
AKTYWA RAZEM	645 271	644 828	443	j.w.

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

PASywa	wg raportu rocznego R 2011	wg raportu kwartalnego QS 4/2011	Różnice	Objaśnienie różnic
	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	Wartość wg raportu rocznego minus wartość z raportu kwartalnego	
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	294 453	294 355	98	j.n.
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	0	
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	0	
Kapitał zapasowy	67 546	67 546	0	
Kapitał z aktualizacji wyceny	193	193	0	
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	0	
Zyski zatrzymane	25 710	25 612	98	Zwiększenie zysku wynikające ze zmian opisanych w RZiS
Zobowiązanie i rezerwy na zobowiązania razem	350 818	350 473	345	j.n.
Rezerwy na zobowiązania razem	10 041	9 913	128	j.n.
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 736	9 727	9	Zwiększenie rezerwy dot. należnego przychodu z tyt. odszkodowania
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	237	184	53	Utworzenie rezerwy zgodnie z wyceną aktuarialną
- długoterminowe	221	171	50	j.w
- krótkoterminowe	16	13	3	j.w
Rezerwy na zobowiązania inne	68	2	66	Utworzenie rezerwy urlopowej
- długoterminowe	0	0	0	
- krótkoterminowe	68	2	66	Utworzenie rezerwy urlopowej
Zobowiązania długoterminowe razem	201	201	0	
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	
Inne zobowiązania długoterminowe	201	201	0	
Zobowiązania krótkoterminowe	340 576	340 359	217	j.n.
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	136 410	136 410	0	
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	0	0	0	
Zobowiązania handlowe, w tym:	149 387	149 043	344	j.n.
- od jednostek powiązanych	285	285	0	
- od pozostałych jednostek	149 102	148 758	344	Zwiększenie wynikające z faktur zakupowych, oraz związane ze zmniejszeniem zobowiązań z tyt. faktoringu- uzgodnienie salda
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 291	5 255	36	Zmiana wysokości podatku związana z uzyskanym rabatem dot. sprzedanych w 2011 towarów
Zobowiązania krótkoterminowe inne	49 488	49 651	-163	Zmniejszenie zobowiązań z tyt. faktoringu oraz zwiększenie zobowiązań dot. kosztów wobec banków
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	-
PASywa RAZEM	645 271	644 828	443	j.w

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU**

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.04.2012	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
27.04.2012	Janusz Kocłęga	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2012	Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	
27.04.2012	Marek Skwarski	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.04.2012	Łucja Gawlik-Kostrz	Prezes Rachunkowość i Finanse sp. z o.o.	