



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

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
Konsorcjum Stali S.A. za okres od 1 stycznia 2012
do dnia 30 czerwca 2012 roku wraz ze skróconym
jednostkowym sprawozdaniem finansowym
Emitenta**

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Warszawa, sierpień 2012 r.

SPIS TREŚCI:

1. SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.	4
1.1. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	4
1.2. Skonsolidowany skrócony śródroczny rachunek zysków i strat	6
1.3. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
1.4. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
1.5. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych	11
2. INFORMACJE DODATKOWE	13
2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej	13
2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania	15
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego	15
2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF	16
2.5. Komitet Audytu	16
2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	17
2.7. Stosowane zasady rachunkowości	17
2.8. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	19
2.9. Informacje o zmianach wielkości szacunkowych w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	20
2.10. Podatek dochodowy, odroczonego podatku dochodowego i efektywna stopa podatkowa	21
2.11. Charakter i kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich wielkość, rodzaj lub częstotliwość	22
2.12. Skutek zmian w strukturze obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych	22
2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych	22
2.14. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	24
2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	24
2.16. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	25
2.17. Zysk przypadający na jedną akcję	25
2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	26
2.19. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych	26
2.20. Opis znaczących zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej i wynikach od czasu zakończenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego	30
2.21. Objasnienia dotyczące sezonowego lub cyklicznego charakteru działalności w ujęciu śródrocznym	32
2.22. Zdarzenia po okresie śródrocznym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym	33
2.23. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona	34

**3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ -
KONSORCJUM STALI S.A. 39**

3.1.	Podstawowe informacje dotyczące emitenta	39
3.2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	39
3.3.	Stosowane zasady rachunkowości	40
3.4.	Oświadczenie o zgodności z MSSF.....	40
3.5.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	40
3.6.	Pozostałe informacje.....	41
3.7.	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	41
3.8.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)	43
3.9.	Jednostkowy śródroczny skrócony rachunek zysków i strat	45
3.10.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	46
3.11.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	47
3.12.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	50

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

1.1. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Aktywa trwałe razem	295 249	287 909	271 487
Rzeczowe aktywa trwałe	168 424	164 879	149 195
Wartości niematerialne, w tym:	98 978	96 469	96 490
- Wartość firmy	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	2 396	3 340	3 165
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	21 032	21 032
Należności długoterminowe	980	1 005	583
Nieruchomości inwestycyjne	2 211	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 228	1 164	1 002
Aktywa obrotowe razem	345 432	361 666	410 802
Zapasy	141 402	146 342	142 617
Należności handlowe, w tym:	192 885	197 071	255 366
- od jednostek powiązanych	145	518	3 349
- od pozostałych jednostek	192 740	196 553	252 017
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	140	0	7
Należności krótkoterminowe inne	2 169	13 599	6 098
Pożyczki krótkoterminowe	2 212	2 531	4 915
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 624	2 123	1 799
AKTYWA RAZEM	640 681	649 575	682 289

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

PASYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Kapitał własny razem	287 232	296 595	288 335
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>287 232</i>	<i>296 595</i>	<i>288 335</i>
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	85 016	70 204	70 204
Kapitał z aktualizacji wyceny	404	404	404
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	808	24 983	16 699
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	353 449	352 980	393 954
Rezerwy na zobowiązania razem	11 502	11 284	11 025
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 198	10 979	10 748
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	237	237	184
- długoterminowe	221	221	171
- krótkoterminowe	16	16	13
Rezerwy na zobowiązania i inne	68	68	93
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	68	68	93
Zobowiązania długoterminowe razem	326	200	282
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	327	200	282
Zobowiązania krótkoterminowe	341 621	341 496	382 647
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	140 986	136 833	160 780
Zobowiązania handlowe, w tym:	152 553	149 586	187 427
- od jednostek powiązanych	451	182	429
- od pozostałych jednostek	152 102	149 404	186 998
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2	5 304	3 866
Zobowiązania krótkoterminowe inne	48 080	49 773	30 574
PASYWA RAZEM	640 681	649 575	682 289
Wartość księgowa (tys. zł)	287 232	296 595	288 337
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,70	50,29	48,89

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

1.2. Skonsolidowany skrócony śródroczny rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	317 822	622 494	380 785	729 205
- od jednostek powiązanych	82	1 910	3 415	10 023
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	106 021	203 573	121 319	225 928
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	211 801	418 921	259 466	503 277
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	302 010	589 604	355 662	675 811
- od jednostek powiązanych	61	1 809	3 833	10 039
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	102 951	197 522	115 693	214 593
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	199 059	392 082	239 969	461 218
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 812	32 890	25 123	53 394
Koszty sprzedaży	11 166	21 654	12 109	22 699
Koszty ogólnego zarządu	2 854	5 474	2 842	5 577
Pozostałe przychody operacyjne	724	788	419	775
Pozostałe koszty operacyjne	720	776	436	747
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 796	5 774	10 155	25 146
Przychody finansowe	826	1 801	788	1 158
Koszty finansowe	2 644	5 247	2 506	4 974
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-157	-344	47	238
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-179	1 984	8 484	21 568
Podatek dochodowy	-14	434	1 762	4 093
- część bieżąca	-131	279	1 725	4 072
- część odroczone	117	155	37	21
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
Zysk (strata) netto, w tym:	-165	1 550	6 722	17 475
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	-165	1 550	6 722	17 475
- przypadający akcjonariusz. nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)		9 834		28 183
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,67		4,78
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,67		4,78

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

1.3. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycje	za okres 01.04.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Zysk (strata) netto	-165	1 550	6 722	17 475
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	-165	1 550	6 722	17 475
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-165	1 550	6 722	17 475

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

1.4. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
sześć miesięcy zakończone 30.06.2012 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	5 897	-13 893	178 100	70 204	404	30 900	24 983	0	296 595	0	296 595
Wynik netto w okresie od 01.01.-30-06.2012 r.	0	0	0	0	0	0	0	1 550	1 550	0	1 550
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	14 812	0		-14 812	0	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-10 913	0	-10 913	0	-10 913
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.	5 897	-13 893	178 100	85 016	404	30 900	-742	1 550	287 232	0	287 232

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

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	18 296	404	30 900	51 132	0	270 860	0	270 860
Wynik netto za 2011 r.	0	0	0	0	0	0	0	25 759	25 759	0	25 759
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	-24	0	0	0	0	0	0	-24	0	-24
Podział zysku	0	0	0	51 908	0	0	-51 908	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	5 897	-13 893	178 100	70 204	404	30 900	-776	25 759	296 595	0	296 595

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

Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończone 30.06.2011 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	18 296	404	30 900	51 132	0	270 860	0	270 860
Wynik netto w okresie od 01.01.-30-06.2011 r.	0	0	0	0	0	0	0	17 475	17 475	0	17 475
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczone odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	51 908	0	0	-51 908	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	70 204	404	30 900	-776	17 475	288 335	0	288 335

1.5. Skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 984	21 568
Korekty razem:	14 606	-21 392
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	944	262
Amortyzacja	3 224	2 618
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	-6 159	4 485
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	6	-7
Zmiana stanu rezerw	0	42
Zmiana stanu zapasów	4 940	-2 847
Zmiana stanu należności	15 760	-90 866
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 507	65 416
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0
Pozostałe korekty	104	0
Podatek dochodowy zapłacony	-5 720	-495
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 590	176
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy razem	774	2 689
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	74	189
Inne wpływy inwestycyjne	200	2 000
Przychody z aktywów finansowych	500	500
Wypływy razem	11 513	8 804
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	9 322	3 265
Wydatki na aktywa finansowe	2 191	3 039
Inne	0	2 500
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 739	- 6 115
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy razem	42 869	20 244
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	42 869	20 244
Wypływy razem	44 219	13 214
Spłata kredytów	38 716	8 158

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

Pozycja	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	5 254	4 961
Inne	249	95
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 350	7 030
D. Przepływy pieniężne netto razem	4 501	1 091
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	4 501	1 091
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 123	708
G. Środki pieniężne na koniec okresu	6 624	1 799
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Zmiana stanu zobowiązań nie wynika bezpośrednio z różnicy na zobowiązaniach w poszczególnych okresach bilansowych, jest bowiem pomniejszona o wartość 140 tys. zł z tytułu zobowiązań inwestycyjnych.

2. INFORMACJE DODATKOWE

2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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 nowoczesne serwis centrum – zakład cięcia blach. 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.

Oddziały handlowe:



Oddziały produkcyjne:



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

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

Działalność handlowa

- blachy,
- stal kształtowa,
- 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 gorącowalcowane. 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.

Struktura Grupy Kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją

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

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

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

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

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

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu

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.

Konsorcjum Stali S.A. ma również udziały kapitałowe w spółce **RBS Stal Sp. z o.o.** i **Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** posiadając 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.

2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

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

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

W I półroczu 2012 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Konsorcjum Stali S.A.

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

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

W I półroczu 2012 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego

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 posiada- nych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowy- m	% 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%	16,18%	16,18%
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%

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

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiada- nych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowy- m	% 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
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%		

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 1 242 241 sztuk akcji co stanowi 22,77% udziału w kapitale zakładowym emitenta przy nie uwzględnianiu akcji własnych posiadanych przez emitenta.

2.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259), Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

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

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

2.5. Komitet Audytu

W Spółce Emitenta zadania Komitetu Audytu przyjęła do wypełniania Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Konsorcjum Stali S.A. przejęła tę funkcję uchwałą z dnia 21 grudnia 2009 roku, działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 07.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (zwaną dalej ustawą o biegłych rewidentach).

Członkiem Rady Nadzorczej spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości, zgodnie z art. 86 ust. 4 i 5 Ustawy o biegłych rewidentach jest Pani Elżbieta Mikuła. Informację na ten temat Emitent upublicznił w raporcie bieżącym nr 56/2009.

2.6. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Emitenta w dniu 31.08.2012 r.

2.7. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Zawarte w tym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno się czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Interpretacje standardów obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2012 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2012 r.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2012:

- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - przeniesienia aktywów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 22 listopada 2011 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Standardy i interpretacje opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale niemające jeszcze zastosowania:

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Grupa Kapitałowa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do standardów.

Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, które nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE do stosowania:

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 czerwca 2012 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania przez UE:

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie);
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSR 27 (znowelizowany w 2011 roku) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – Pożyczki rządowe (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe;
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujące odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie);

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

Według szacunków Emitenta, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę dominującą na dzień bilansowy

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012		01.01.2011 - 30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	622 494	147 351	729 205	183 804
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 774	1 367	25 146	6 338
Zysk (strata) brutto	1 984	470	21 568	5 436
Zysk (strata) netto	1 550	367	17 475	4 405
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 590	3 927	176	44
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 739	-2 542	-6 115	-1 541
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 350	-320	7 030	1 772
Przepływy pieniężne netto, razem	4 501	1 065	1 091	275
Aktywa razem	640 681	150 349	649 575	147 069
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	353 449	82 944	352 980	79 918
Zobowiązania długoterminowe	326	77	200	45
Zobowiązania krótkoterminowe	341 621	80 168	341 496	77 318
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	287 232	67 405	296 595	67 152
Kapitał zakładowy	5 897	1 384	5 897	1 335
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)	1,67	0,39	4,78	1,20
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,67	0,39	4,78	1,20
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,70	11,43	50,29	11,39
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,70	11,43	50,29	11,39
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	2,00	0,47	0	0

UWAGA: W powyższej tabeli wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2011.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza.

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

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

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012- 30.06.2012	4,2246	4,1062	4,4126	4,2613
01.01.2011- 30.06.2011	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866
01.07.2011 - 30.06.2012 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2688			
01.07.2010 - 30.06.2011 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	3,9817			
31.12.2011 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,4168

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

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

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

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2012 r. wystąpił dnia 12.03.2012 r. natomiast kurs maksymalny dnia 01.06.2012 r.

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

Stan rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.06.2012 r. oraz zmiany w stosunku do bilansu na dzień 31.12.2011 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	30.06.2011	31.12.2011	zmiana w stosunku do 31.12.2011
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 198	10 979	219
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	237	237	0
- długoterminowe	221	221	0
- krótkoterminowe	16	16	0
Rezerwy na zobowiązania i inne	68	68	0
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	68	68	0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 228	1 164	64

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

W I półroczu 2012 r. nie występowały odpisy aktualizujące zapasy.

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa utworzyła odpisy aktualizujące należności na łączną kwotę 3 325 tys. zł z czego na należności główne na kwotę 605 tys. zł. Rozwiązano odpisy o wartości łącznej 1 963 tys. zł, z czego 205 tys. zł dotyczyło należności głównych.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.06.2012 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2011 r. pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2011 r.:	13 451
Zwiększenia, w tym:	3 325
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	605
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	2 720
Zmniejszenia w tym:	1 963
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	205
- odsetek	1 758
- zakończenie postępowań	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 30.06.2012 r.:	14 813

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za I półrocze 2012 i 2011 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Bieżący podatek dochodowy	279	4 072
Dotyczący I półrocza	279	4 072
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	155	21
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	155	21
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	434	4 093

W I półroczu 2012 nie występowały przyczyny dla odnoszenia podatku odroczonego na kapitały własne.

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

Bieżący podatek dochodowy:

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Zysk przed opodatkowaniem	1 984	21 568
Udział w zyskach skonsolidowanych metodą praw własności	-344	238
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	299	129
Przychody wyłączone z opodatkowania	914	1 196
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	-287	-252
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	-532	917
Dochód do opodatkowania	1 468	21 432
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	0
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	279	4 072
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego) w zysku przed opodatkowaniem)	0,22	0,19

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

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

W I półroczu 2012 r. nie było transakcji o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik grupy zaprezentowany w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W skonsolidowanym bilansie w pozycji „zobowiązania krótkoterminowe inne” w kwocie 48 080 tys. zł wartość 10 914 tys. zł stanowią zobowiązania z tytułu dywidendy, która została zatwierdzona przez ZWZA dnia 23.05.2012 r. Dywidenda została wypłacona dnia 08.08.2012 r.

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

W I półroczu 2012 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

2.13. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych

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

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

W kontekście wyżej przytoczonej definicji, Zarząd jednostki dominującej patrzy na segment działalności jako na dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej zajmujący się dystrybucją wyrobów lub świadczeniem usług (segment branżowy) lub działający w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), z działalnością którego

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

jest związane ryzyko charakterystyczne dla danego obszaru działalności grupy i działalność którego jest analizowana pod kątem jej ekonomicznej efektywności.

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem wartość sprzedaży	
	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011
Przychody segmentu	411 752	500 801	210 984	228 977	622 736	729 778
Koszty segmentu	404 004	477 972	208 403	221 988	612 407	699 960
Wynik segmentu	7 748	22 829	2 581	6 989	10 329	29 818
Pozostałe przychody Grupy					2 347	1 360
Pozostałe koszty Grupy					10 348	9 848
Zysk brutto					1 984	21 568
podatek dochodowy					434	4 093
Zysk netto					1 550	17 475

W I półroczu 2012 i porównywalnie 2011 r. przychody wg segmentów są zgodne z łącznymi przychodami, z uwzględnieniem ujmowanego per saldo wyniku na różnicach kursowych i sprzedaży środków trwałych.

AKTYWA	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2012-30.06.2012	01.01.2011-30.06.2011
Aktywa trwałe razem	74 545	82 146	88 984	62 440	131 720	126 901	295 249	271 487
Rzeczowe aktywa trwałe	73 305	81 213	85 442	60 020	9 677	7 962	168 424	149 195
Wartości niematerialne, w tym:	635	4	1 751	184	96 592	96 302	98 978	96 490
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 290	96 290	96 290	96 290
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	605	929	1 791	2 236	0	0	2 396	3 165
Aktywa finansowe dostępne	0	0	0	0	21 032	21 032	21 032	21 032

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

AKTYWA	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
do sprzedaży								
Należności długoterminowe	0	0	0	0	980	583	980	583
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	2 211	20	2 211	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	1 228	1 002	1 228	1 002
Aktywa obrotowe razem	189 914	218 257	146 018	181 662	9 500	10 883	345 432	410 802
Zapasy	62 899	68 828	78 503	73 789	0	0	141 402	142 617
Należności handlowe, w tym:	125 698	147 525	67 187	107 841	0	0	192 885	255 366
- od jednostek powiązanych	145	1 935	0	1 414	0	0	145	3 349
- od pozostałych jednostek	125 553	145 590	67 187	106 427	0	0	192 740	252 017
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	7	140	0	140	7
Należności krótkoterminowe inne	484	1 284	0	0	1 685	4 814	2 169	6 098
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	2 212	4 915	2 212	4 915
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	833	620	328	25	5 463	1 154	6 624	1 799
AKTYWA RAZEM	264 459	300 403	235 002	244 102	141 220	137 784	640 681	682 289

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

W I półroczu 2012 r. zarówno Emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

2.15. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raporcie bieżącym nr 7/2012 z 17.04.2012 emitent poinformował o tym, że Zarząd spółki 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 przeznaczenie zysku netto w wysokości 10 913 722 złotych na wypłatę dywidendy Akcjonariuszom wysokości 2 zł na jedną akcję. Ponadto Zarząd Emitenta wystąpił do Rady Nadzorczej o ocenę powyższego wniosku, a ta na posiedzeniu w dniu 09.05.2012 r. pozytywnie oceniła przedstawioną przez Zarząd rekomendację, o czym emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 14/2012 z dnia 09.05.2012 r.

W raporcie bieżącym nr 18/2012 z 23.05.2012 emitent poinformował o tym, że w dniu 23.05.2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy. Do wypłaty akcjonariuszom przeznaczono 10 913 722 złotych tj. po 2 zł na jedną akcję. Wypłatą dywidendy zostanie objętych 5456861 akcji.

Dzień dywidendy ustalono na 26 lipca 2012r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 8 sierpnia 2012r.

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

Prognozy wyników na 2012 r. nie były publikowane.

2.17. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

– Wyliczenie zysku na jedną akcję – założenia:

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Zysk netto zannualizowany z działalności kontynuowanej	9 834	28 183
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	9 834	28 183
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	9 834	28 183

– Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012	01.01.2011 - 30.06.2011
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0
- opcje na akcje	0	0
- obligacje zamienne na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	5 897 419	5 897 419

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

2.18. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.06.2012	31.12.2011	Zmiana na dzień 30.06.2012 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2011
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	3 000	3 000	0
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	26 620	23 153	3 467
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	0	13 500	-13 500
Inne zobowiązania warunkowe (factoring)	26 670	43 122	-16 452
Razem zobowiązania warunkowe	56 290	82 775	-26 485

2.19. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych**Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W skład Grupy kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. wchodziły następujące podmioty:

- spółka dominująca: Konsorcjum Stali S.A.
 - spółka zależna:
 - Polcynk Sp. z o.o. w Radomiu
 - KS Serwis Sp. z o.o. w Warszawie
 - spółki stowarzyszone :
 - RBS STAL Sp. z o.o. w Krakowie
 - Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.

Spółka zależna:

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

KS Serwis Sp. z o.o. – niewielka spółka o kapitale zakładowym w wysokości 5 tys. zł, która dotychczas nie prowadziła działalności gospodarczej. Zakupiona została przez Konsorcjum Stali S.A. w maju 2011 r.

Spółki stowarzyszone:

Konsorcjum Stali S.A. ma udziały kapitałowe w spółce **RBS STAL Sp. z o.o.** i **Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** posiadając w nich odpowiednio **33,3%** oraz **49%** udziałów, nie mając jednakże wpływu na sprawowanie kontroli nad tymi jednostkami. Dane tych podmiotów wykazywane są w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą praw własności.

W roku obrotowym miały miejsce transakcje między podmiotami powiązanymi, były to jednak transakcje o charakterze typowym dla prowadzonej działalności gospodarczej, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta, podmioty z jego Grupy i jednostki powiązane.

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

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących:

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01-30.06.2012 oraz 01.01-30.06.2011.

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01-30.06.2012 oraz 01.01-30.06.2011.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
Jednostka dominująca	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Konsorcjum Stali S.A												
Jednostki zależne:												
POLCYNK Sp.z o.o. od 31.07.2009*	1 315	715	86	800	465	458	0	188	32	66	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	1	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0
Razem	1 316	715	86	800	466	458	1	188	32	66	0	0
Jednostki stowarzyszona:												
RBS STAL Sp.z o.o.	1 927	8 038	0	0	110	2 713	0	0	0	0	0	0
STALPRODUKT-WARSZAWA SP.Z O.O.	19	19	195	395	4	4	0	0	128	52	0	0
Razem	1 946	8 057	195	395	114	2 717	0	0	128	52	0	0
Podmioty powiązane osobowo												
"BUDO-MARKET" Robert Wojdyna, Marek Skwarski, Jerzy Wojdyna Sp.J.	24	1 720	331	1	9	600		20	6	0	0	0
BODEKO HOTELE SP.Z O.O.	3	3	59	34	1	0	0	0	0	0	0	0
"BUDO-MARKET MARKI" Jerzy Wojdyna	6	0	5	2	0	0	0	0	0	1	0	0
BOWIM S.A. od 29.12.2010	16	1 025	601	1 663	20	33		33	317	376	0	0
"BUDO-MARKET-INSTALACJE" Dorota Wojdyna	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem	49	2 748	996	1 700	30	633	0	53	323	377	0	0
OGÓŁEM	3 311	11 520	1 280	2 895	610	3 808	1	241	483	495	0	0

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

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

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

Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje

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

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych**– Nabycie aktywów trwałych**

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2012 – 30.06.2012	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2011 – 31.12.2011	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2011 – 30.06.2011
Grunty (gr. "0")	556	14	13
Budynki i budowle (gr. "1-2)	3 836	17 607	9 769
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	3 597	10 151	1 542
Środki transportu (gr. "7")	837	1 447	816
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	238	536	280
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	9 064	29 755	12 420
WARTOŚCI NIEMATERIALNE	398	1 298	102

Informacja o nabyciu istotnych aktywów trwałych w I półroczu 2012:

Ad. Budynki i budowle (gr. "1-2) zakup budynków i budowli w Chojnicach, na potrzeby bazy dla oddziału handlowego.

Ad. Maszyny i urządzenia (gr. "3-6) modernizacja linii do cięcia blach w Krakowie 1 348 tys. zł oraz zakup maszyny do produkcji zbrojeń 1 404 tys.

– Sprzedaż aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Sprzedaż w okresie 01.01.2012 – 30.06.2012	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2011 – 31.12.2011	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2011 – 30.06.2011
Grunty (gr. "0")	0	8	8
Budynki i budowle (gr. "1-2)	0	25	
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	26	12	1
Środki transportu (gr. "7")	24	40	27
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	24	0	
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	74	85	36

Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych

Na dzień 30.06.2012 występują zobowiązania inwestycyjne o wartości 141 tys. zł.

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

Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

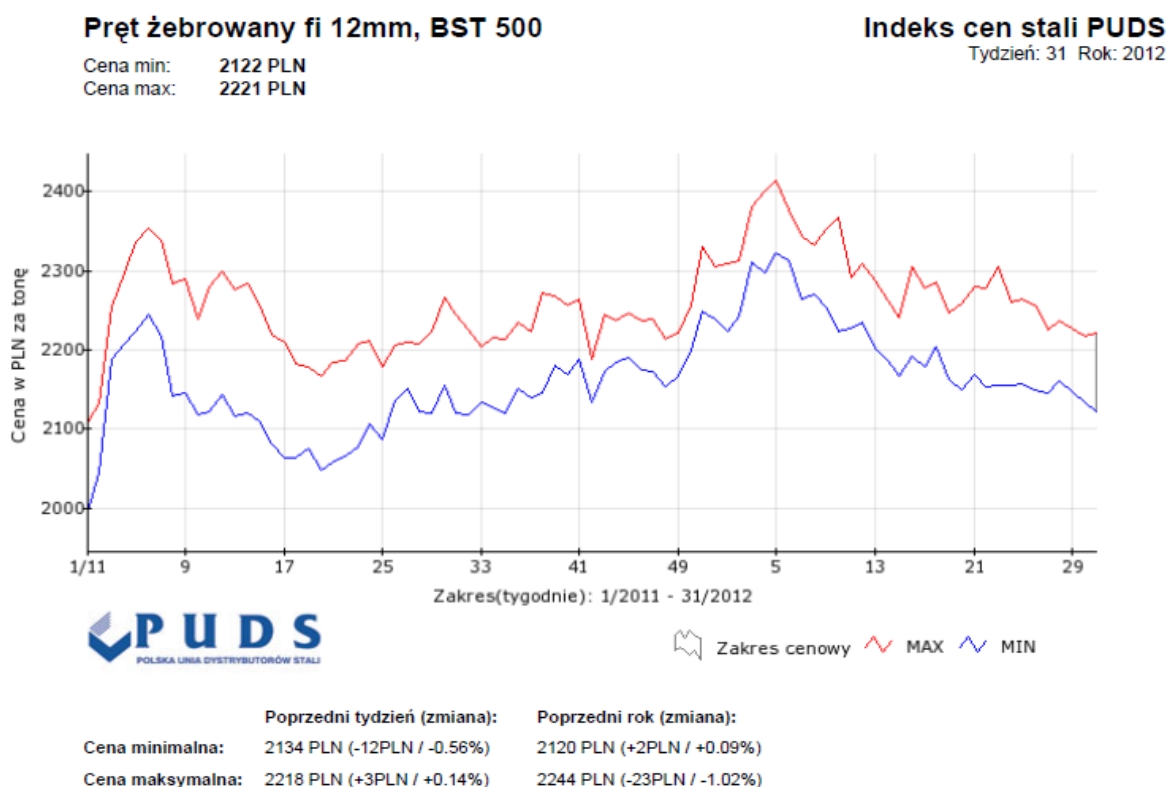
2.20. Opis znaczących zdarzeń i transakcji istotnych dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej i wynikach od czasu zakończenia ostatniego rocznego sprawozdania finansowego

Wyniki I półrocza 2012 r. osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową są odzwierciedleniem spowolnienia gospodarczego, które coraz poważniej zaczyna dotyczyć również nasz kraj. Zjawisko to jest szczególnie odczuwalne w branży budowlanej, która jest głównym odbiorcą towarów i wyrobów oferowanych przez podmioty z Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali. Kończące się inwestycje związane z rozbudową infrastruktury drogowej nie zostały jeszcze zastąpione przez zapowiadane od kilku lat w Polsce i tak oczekiwane przez branżę budowlaną inwestycje w rozbudowę infrastruktury kolejowej oraz inwestycje w sektorze energetycznym, co coraz wyraźniej odbija się na popycie na stal.

W I półroczu 2012 r. ujawniły się również ryzyka związane z rozliczaniem inwestycji prowadzonych przez wielu klientów emitenta i jego grupy realizujących w 2011 roku projekty infrastrukturalne. Większość tych projektów finansowanych było z budżetu państwa, przez GDDKiA oraz samorządy lokalne. Od przepływu środków finansowych z tych instytucji oraz od poprawności skalkulowania zyskowności tych kontraktów zależy kondycja wielu firm. Z jednej strony generalni wykonawcy jako powód pogorszenia swojej sytuacji finansowej wskazywali na znaczące opóźnienia w rozliczaniu wykonanych przez siebie i swoich podwykonawców prac, zaś z drugiej strony dochodzą głosy lub wręcz ujawniane są informacje, wskazujące, że źródłem problemów są również straty ponoszone na realizacji tychże kontraktów. Problemy te już doprowadziły do kilku spektakularnych upadłości w branży (ABM Solid, podmioty z grupy PBG) lub nagłościonych medialnie problemów finansowych podmiotów, które uważane były dotychczas za jednych z liderów branży budowlanej (Polimex Mostostal). Zjawiska te miały również negatywny wpływ na poziom sprzedaży emitenta i jego grupy w I półroczu 2012 r., gdyż klienci mający opóźnienia płatnicze, niewyjaśnioną sytuację finansową oraz zabrane lub ograniczane limity kredytowe nie otrzymywali zamówionego towaru.

Kolejnym czynnikiem negatywnie wpływającym na popyt I półrocza 2012 r. były ceny wyrobów stalowych, które mimo spadku popytu na wyroby hutnicze kształtowały się na wysokim poziomie. Obrazuje to poniższy wykres przedstawiający kształtowanie się cen jednego z podstawowych asortymentów sprzedawanych przez grupę emitenta – pręta żebrowanego fi 12. Brak istotnej korekty cenowej na przestrzeni ostatniego kwartału 2011 i I półrocza 2012 r. spowodował, że trudno było osiągnąć satysfakcjonującą marżę na kontraktach zawartych jeszcze w 2011 r. i realizowanych w I półroczu 2012 r.

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



Wykres. Indeks cen stali pręta żebrowanego fi 12mm, BST 500¹ w okresie od początku 2011 roku do sierpnia 2012

Negatywny wpływ na stabilność wyników uzyskiwanych w I półroczu 2012 r. miały również znaczące wahania kursu EUR/PLN. Niestabilność tego kursu i jego nieprzewidywalność w sytuacji konieczności importu części towarów z zagranicy, powoduje nie tylko trudności w ocenie perspektyw kształtowania się tego kursu w odległej przyszłości, ale i w perspektywie krótkiej - kilku, kilkunastu tygodni, w której emitent podejmuje decyzje dotyczące zaopatrzenia bądź to z rynku krajowego bądź z zagranicy. Próby ograniczania ryzyka kursowego w takich warunkach dużej zmienności kursowej jakie miały miejsce w I półroczu 2012 r. (minimalny kurs w tym okresie to 4,1062; maksymalny to 4,4126), są mało efektywne, a zmienność kursów wpływa negatywnie na wynik finansowy spółki.

Istotnym problemem mającym wpływ na sprzedaż i wyniki emitenta i jego grupy kapitałowej, jak i sprzedaż innych legalnie działających podmiotów w branży stalowej, jest coraz bardziej rozprzestrzeniający się proceder wyłudzenia podatku VAT przez nieuczciwe podmioty wykorzystujące zjawisko tzw. „karuzeli podatkowej”. Mechanizm ten w dużym uproszczeniu polega na tym, że nieuczciwe firmy, deklarując eksport wyrobów hutniczych do innych krajów Unii Europejskiej korzystają z zerowej stawki podatku VAT, która dotyczy takiej sprzedaży, a następnie ten sam towar sprowadzają z powrotem do kraju, w cenie obniżonej o stawkę VAT. Takie działanie ma na celu uchylenie się od obowiązku dotyczącego podatku VAT poprzez niezapłacenie VAT należnego lub nieuprawnione domaganie się zwrotu VAT i z punktu widzenia obowiązującego prawa jest przestępstwem. Ten przestępczy proceder zatacza coraz szersze kręgi w różnych krajach Europy i dotyczy wielu działów gospodarki. W Polsce stał się obecnie prawdziwym utrapieniem branży stalowej destabilizując rynek i wprowadzając nieuczciwą konkurencję cenową, której nie są w stanie sprostać legalnie działające firmy, uczciwie wywiązujące się ze swych obowiązków podatkowych. Z powodu wykorzystywania mechanizmów przestępstwa karuzelowego w handlu stalą budżet Państwa mógł stracić w 2011 r., jak szacuje PUDS (Polska Unia Dystrybutorów Stali), nawet ok. 400 mln zł. Biorąc pod uwagę powyższe zagrożenia i patologie rynkowe Konsorcjum Stali bardzo aktywnie zaangażowało się w działania PUDS-u, zmierzające do wyeliminowania z rynku podmiotów organizujących i świadomie uczestniczących w karuzeli podatkowej. Szereg podjętych kroków w tej sprawie doprowadziło m.in. do podpisania przez kilkadziesiąt kluczowych podmiotów z branży (wśród nich m.in. Stalprofil, ThyssenKrup-Energostal, firma Pruszyński, Konsorcjum Stali) „Deklaracji odpowiedzialnego handlu

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

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

wyrobami hutniczymi”, w której firmy-sygnatariusze odcinając się od procederu „karuzeli podatkowej” oraz deklarują aktywną walkę z nim i pełną współpracę w tym zakresie z właściwymi organami państwowymi.

2.21. Objaśnienia dotyczące sezonowego lub cyklicznego charakteru działalności w ujęciu śródrocznym

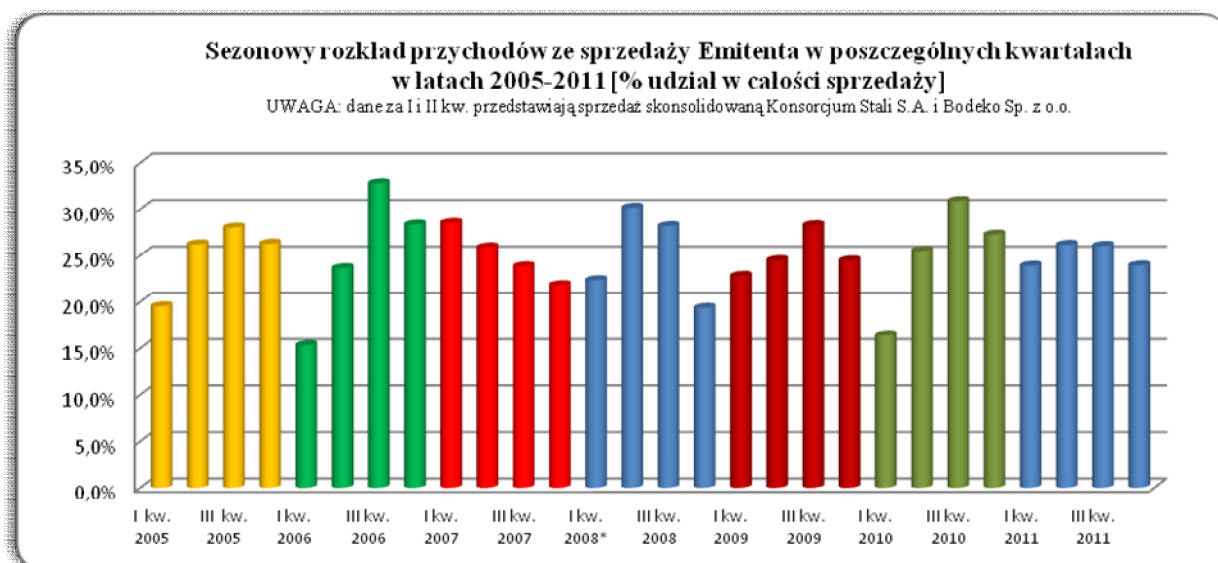
Głównymi odbiorcami towarów i wyrobów oferowanych przez podmioty z Grupy Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z szeroko pojętej branży budowlanej – w ciągu ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła 40%-60% całkowitej sprzedaży grupy. Powoduje to, że cykl produkcyjny tej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

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

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

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

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



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

Jak pokazuje powyższy wykres, rok 2011 charakteryzował się najbardziej wyrównanym rozkładem sprzedaży w poszczególnych kwartałach. Wprawdzie pierwszy i czwarty kwartał również charakteryzowały się najmniejszym udziałem wartości przychodów ze sprzedaży w okresie w całkowitej sprzedaży roku (po ok. 23,9%), to jednak nie obserwowaliśmy w tym przypadku tak znaczących odchylen w stosunku do sprzedaży uzyskanej w II i III kwartale, jak to miało miejsce w latach ubiegłych. Odchylenia te wyniosły zaledwie ok. 2% (sprzedaż w II kw. 2011 r., który był najlepszy pod tym względem, stanowiła udział 26,1% sprzedaży rocznej). Dla porównania – o ile w 2010 r. różnica między przychodami ze sprzedaży między najlepszym pod tym względem kwartałem III i najgorszym kwartałem I wyniosła blisko 47%, to w roku 2011 różnica ta stanowiła zaledwie ok. 9%. Wg emitenta, rok 2012 powinien być zbliżony do typowego rozkładu sezonowej sprzedaży. Zaburzenia pod tym względem mogą jednak wprowadzić spowolnienie gospodarcze oraz coraz dotkliwsze dla branży budowlanej zatory płatnicze i upadłości podmiotów.

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

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

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

Czynniki związane z działalnością grupy kapitałowej emitenta

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. zaopatruje się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców grupa realizuje ok. 82% 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 osiągane przez grupę kapitałową emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Głównymi odbiorcami podmiotów z Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. są podmioty z branży budowlanej – w każdym z trzech ostatnich lat kalendarzowych sprzedaż do podmiotów z tego sektora stanowiła powyżej 40% całkowitej sprzedaży grupy – dlatego cykl produkcyjny tej branży ma silne oddziaływanie na sezonowość sprzedaży Konsorcjum Stali S.A. i podmiotów z jego grupy. W miesiącach zimowych, spadać może zapotrzebowanie na stal w budownictwie co powoduje, że sprzedaż podmiotów z grupy 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 grupy kapitałowej emitenta jest generowana przez działalność handlową, podmioty te muszą utrzymywać stan zapasów na odpowiednim poziomie. Niedopasowanie stanów magazynowych do zapotrzebowania rynku wiąże się z ryzykiem utraty potencjalnych przychodów (w przypadku za małych stanów lub braku danego asortymentu) lub zamrożenia kapitału obrotowego (w przypadku zbyt małej rotacji towaru i za dużych stanów magazynowych). W przypadku wysokiej fluktuacji cen towarów będących w asortymencie emitenta i jego podmiotów, utrzymywanie zbyt wysokich stanów magazynowych może być powodem konieczności przeszacowania wartości zapasów i dostosowania ich do niższych niż ceny magazynowe cen rynkowych.

Należności z tytułu dostaw i usług w bilansie skonsolidowanym emitenta stanowią około 25-30% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Grupa Kapitałowa sprzedaje towary i produkty. Grupa emitenta redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalane dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Grupa emitenta prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2012 emitent współpracuje 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/polis 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 po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem – czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też

kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii

Grupa emitenta 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 emitenta strategia 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).

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

W ramach realizowanej strategii grupa emitenta 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 zawieraniem umówami

W wielu przypadkach postanowienia zawieranych przez grupę emitenta i podmioty z jego grupy umów przewidują możliwość odstąpienia od umowy przez kontrahenta grupy emitenta w przypadku wycofania się głównego inwestora z realizacji projektu budowlanego, którego dotyczą dostawy wyrobów emitenta i jego grupy, 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. Grupa emitenta stara się zabezpieczyć przed ryzykiem wystąpienia ujemnej marży na takich kontraktach, lecz istnieje ryzyko, że w przypadku niekorzystnych zmian cenowych na rynku, marża na takich kontraktach będzie ujemna.

Dodatkowo, częstym postanowieniem zawieranych przez grupę 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 lub przedsiębiorstwo z jego grupy 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 grupy 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 grupa emitenta oferuje wyłącznie wyroby stalowe z pewnych źródeł, z potwierdzonymi certyfikatami jakości wystawianymi przez renomowanych producentów. Jednak wystąpienie obowiązku zapłaty kar umownych może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację finansową grupy kapitałowej i perspektywę jego rozwoju.

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim podmioty z grupy kapitałowej emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki grupy kapitałowej emitenta

Sytuacja finansowa podmiotów z grupy emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe uzyskiwane przez Spółki mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia oraz wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa, nakłady inwestycyjne. Te czynniki silnie wpływają na poziom zakupów wyrobów stalowych. W przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub na świecie, wystąpienia spadku nakładów inwestycyjnych (szczególnie w budownictwie) lub zastosowania instrumentów polityki gospodarczej państwa negatywnie wpływających na pozycję rynkową grupy kapitałowej 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 grupy emitenta i jego podmiotów. Niestety nie zawsze jest to możliwe, dlatego w celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku cen rynkowych stanów magazynowych, 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 grupę kapitałową emitenta, a co za tym idzie spadku wypracowanego zysku netto.

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

Dla części transakcji zawieranych przez grupę 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. Grupa emitenta stara się zabezpieczyć przed tymi zmianami korzystając, w zależności od tendencji kształtowania się kursów na rynku i przewidywań w tym zakresie, z prostych terminowych instrumentów zabezpieczających kurs dla zawartych już transakcji.

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

Zmiana popytu na wyroby stalowe przełożyłaby się bezpośrednio na wartość sprzedaży grupy kapitałowej 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 do podmiotów z grupy emitenta) ograniczą ilość produkcji lub będą zwiększać moce produkcyjne wolniej niż wzrost popytu, co przełoży się na ograniczone możliwości grupy kapitałowej 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 i podmiotów z jego grupy – spowodować wzrost kosztów działalności i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie rezultatów przyszłych zdarzeń czy decyzji. Prawo polskie wciąż znajduje się w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Związane z tym zmiany przepisów prawa mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także spółek z Grupy Kapitałowej emitenta. 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 podmiotów z grupy kapitałowej 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.

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

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 i jego grupy kapitałowej.

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

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

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

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

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,

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

- 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 powinny brać pod uwagę możliwość porozumienia się tych akcjonariuszy co do wspólnego działania.

3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ - KONSORCJUM STALI S.A.

3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta

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

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

Spółka została założona na czas nieoznaczony.

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

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

W I półroczu 2012 r. nie było zmian w Zarządzie.

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

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

W I półroczu 2012 r. nie było zmian w Radzie Nadzorczej.

3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Podstawę prawną sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego stanowi par. 82 oraz par. 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z późn. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych

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

przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259).

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe objęte niniejszym raportem zostało sporządzone za okres od 01.01.2012 r. do 30.06.2012 r.. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2012 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 31.08.2012 r.

3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku. Zawarte w tym raporcie śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno się czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

3.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259), Zarząd Spółki Konsorcjum Stali S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi emitenta zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy.

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

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 34 - Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętej przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

3.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

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

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

b) Niepewność szacunków

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

- **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

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

standardu spółka dokonuje corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

- **Stawki amortyzacyjne** - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. W jednostce corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Wycena rezerw** - Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.
- **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego** - rozpoznaje się składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
- **Odpisy aktualizujące wartość należności** - odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.
- **Odpisu z tytułu utraty wartości zapasów** - dokonuje się jeśli w wyniku porównania wartości historycznych z wartościami aktualnymi na dzień bilansowy (wartości netto możliwe do uzyskania) jednostka stwierdza, że posiadane zapasy utraciły swoją wartość. Dokonując szacunków wartości netto możliwej do uzyskania Zarząd Spółki opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty, możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.
- **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych** - dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

3.6. Pozostałe informacje

W dniu 23.05.2012 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku wypracowanego w 2011 r. Do wypłaty akcjonariuszom przeznaczono 10 913 722 złotych tj. po 2 zł na jedną akcję. Wypłatą dywidendy zostało objętych 5456861 akcji. Dzień dywidendy ustalono na 26 lipca 2012 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 8 sierpnia 2012r.

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012		01.01.2011 - 30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	618 073	146 303	726 803	183 198
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 841	1 383	26 096	6 578
Zysk (strata) brutto	2 905	688	22 807	5 749
Zysk (strata) netto	2 416	572	18 597	4 688
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 797	3 739	178	45
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 682	-2 529	-5 952	-1 500
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-915	-217	6 420	1 618

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

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 30.06.2012		01.01.2011 - 30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przepływy pieniężne netto, razem	4 200	994	646	163
Aktywa razem	637 580	149 621	645 271	146 095
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	351 624	82 516	350 818	79 428
Zobowiązania długoterminowe	327	77	201	46
Zobowiązania krótkoterminowe	341 034	80 031	340 576	77 109
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	285 956	67 105	294 453	66 667
Kapitał zakładowy	5 897	1 384	5 897	1 335
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)	1,62	0,38	4,98	1,25
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,62	0,38	4,98	1,25
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,49	11,38	49,93	11,30
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,49	11,38	49,93	11,30
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	2	0,47	0	0

UWAGA: W powyższej tabeli wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku z póź. zm. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2011.** Dane porównywalne do pozycji rachunku zysku i strat oraz przepływów pieniężnych pochodzą z pierwszego półrocza.

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

okres	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012- 30.06.2012	4,2246	4,1062	4,4126	4,2613
01.01.2011- 30.06.2011	3,9673	3,8403	4,0800	3,9866
01.07.2011 - 30.06.2012 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,2688			
01.07.2010 - 30.06.2011 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	3,9817			
31.12.2011 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				4,4168

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

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

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

Kurs minimalny w okresie I półrocza 2012 r. wystąpił dnia 12.03.2012 r. natomiast kurs maksymalny dnia 01.06.2012 r.

3.8. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Aktywa trwałe razem	295 294	286 885	270 127
Rzeczowe aktywa trwałe	159 667	155 956	140 062
Wartości niematerialne, w tym:	98 970	96 461	96 482
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 986	9 986	9 746
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 448	1 448	1 448
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	21 032	21 032
Należności długoterminowe	924	924	477
Nieruchomości inwestycyjne	2 211	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 056	1 058	860
Aktywa obrotowe razem	342 286	358 386	408 411
Zapasy	139 775	144 317	141 492
Należności handlowe, w tym:	192 002	196 034	254 797
- od jednostek powiązanych	610	1 026	3 807
- od pozostałych jednostek	191 392	195 008	250 990
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	140	0	0
Należności krótkoterminowe inne	1 837	13 384	5 853
Pożyczki krótkoterminowe	2 212	2 531	4 915
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 320	2 120	1 354
AKTYWA RAZEM	637 580	645 271	678 538

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

PASYWA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Kapitał własny razem	285 956	294 453	287 364
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	285 956	294 453	287 364
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	-13 893	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	82 343	67 546	67 546
Kapitał z aktualizacji wyceny	193	193	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	2 416	25 710	18 597
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	351 624	350 818	391 174
Rezerwy na zobowiązania razem	10 263	10 041	9 787
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 958	9 736	9 510
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	237	237	184
- długoterminowe	221	221	171
- krótkoterminowe	16	16	13
Rezerwy na zobowiązania i inne	68	68	93
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	68	68	93
Zobowiązania długoterminowe razem	327	201	282
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	327	201	282
Zobowiązania krótkoterminowe	341 034	340 576	381 105
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	140 986	136 410	159 797
Zobowiązania handlowe, w tym:	152 308	149 387	187 266
- od jednostek powiązanych	482	285	496
- od pozostałych jednostek	151 826	149 102	186 770
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	5 291	3 866
Zobowiązania krótkoterminowe inne	47 740	49 488	30 176
PASYWA RAZEM	637 580	645 271	678 538
Wartość księgowa (tys. zł)	285 956	294 453	287 364
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,49	49,93	48,73

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

3.9. Jednostkowy śródroczny skrócony rachunek zysków i strat

Jednostkowy skrócony rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	315 688	618 073	379 778	726 803
- od jednostek powiązanych	864	3 311	4 506	11 368
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	103 155	197 838	120 057	222 968
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	212 533	420 235	259 721	503 835
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	299 965	585 410	354 135	672 766
- od jednostek powiązanych	778	3 098	4 259	10 597
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	100 243	192 126	113 795	211 067
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	199 722	393 284	240 340	461 699
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	15 723	32 663	25 643	54 037
Koszty sprzedaży	11 120	21 559	12 099	22 677
Koszty ogólnego zarządu	2 755	5 273	2 684	5 267
Pozostałe przychody operacyjne	721	785	415	750
Pozostałe koszty operacyjne	719	775	436	747
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 850	5 841	10 839	26 096
Przychody finansowe	1 325	2 306	1 288	1 658
Koszty finansowe	2 642	5 242	2 496	4 947
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	533	2 905	9 631	22 807
Podatek dochodowy	11	489	1 864	4 210
- część bieżąca	-139	265	1 725	4 071
- część odroczone	150	224	139	139
Zysk (strata) netto	522	2 416	7 767	18 597
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł)		9 529		29 345
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,62		4,98
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		1,62		4,98

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

3.10. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	za okres 01.04.2012- 30.06.2012	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Zysk (strata) netto	522	2 416	7 767	18 597
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0	0
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0	0	0	0
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	0	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	522	2 416	7 767	18 597
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym		0		0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	522	2 416	7 767	18 597

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

3.11. Jednostkowe śródroczne skrócone 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	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06. 2012r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	5 897	-13 893	178 100	67 546	193	30 900	25 710	0	294 453	294 453
Wynik netto w okresie 01.01-30.06.2012r.	0	0	0	0	0	0	0	2 416	2 416	2 416
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	14 797	0	0	-14 797	0	0	0
Przeznaczenie zysku na wypłatę dywidendy	0	0	0	0	0	0	-10 913	0	-10 913	-10 913
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2012 r.	5 897	-13 893	178 100	82 343	193	30 900	0	2 416	285 956	285 956

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

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 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
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	-24	0	0	0	0	0	0	-24
Podział zysku	0	0	0	51 895	0	0	-51 895	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	294 453
Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.	5 897	-13 893	178 100	67 546	193	30 900	0	25 710	294 453

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

Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2011r.									
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 w okresie 01.01-30.06.2011r.	0	0	0	0	0	0	0	18 597	18 597
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	51 895	0	0	-51 895	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	67 546	193	30 900	0	18 597	287 364

3.12. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	2 905	22 807
Korekty razem:	12 892	-22 629
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	2 998	2 386
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	-6 171	4458
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9	-7
Zmiana stanu rezerw	0	42
Zmiana stanu zapasów	4 542	-3 712
Zmiana stanu należności	15 697	-90 588
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 408	65 319
Pozostałe korekty	104	0
Podatek dochodowy zapłacony	-5 695	-527
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 797	178
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy razem	769	2 689
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	69	189
Inne wpływy inwestycyjne	200	2 000
Przychody z aktywów finansowych	500	500
Wypływy razem	11 451	8 641
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	9 259	3 097
Wydatki na aktywa finansowe	2 192	3 044
Inne	0	2500
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 682	-5 952
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy razem	42 365	15 319
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	42 365	15 319
Emisja dłużnych papierów wartościowych/akcji	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wypływy razem	43 280	8 899

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

Pozycja	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
Spłata kredytów	37 789	3 871
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	5 242	4 934
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	249	94
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-915	6 420
D. Przepływy pieniężne netto razem	4 200	646
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	4 200	646
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 120	708
G. Środki pieniężne na koniec okresu	6 320	1 354
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Zmiana stanu zobowiązań nie wynika z pozycji bilansowych, jest pomniejszona o wartość 141 tys. zł zobowiązań inwestycyjnych.

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

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2012 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
31.08.2012 r.	Janusz Kocłega	Wiceprezes Zarządu	
31.08.2012 r.	Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	
31.08.2012 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2012 r.	Łucja Gawlik-Kostrz	Prezes Rachunkowość i Finanse	