

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

## **SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY QSr 4/2011**

**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie  
finansowe Grupy Konsorcjum Stali S.A.  
za okres od 01.10.2011 do 31.12.2011 roku  
zawierające kwartalną informację finansową  
dotyczącą spółki dominującej**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, luty 2012 r.

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A. ....	4
1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	4
1.2. Rachunek zysków i strat .....	6
1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
1.4. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	8
1.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12
2. INFORMACJE DODATKOWE .....	14
2.1. Informacje podstawowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	14
2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania .....	17
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	17
2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.....	18
2.5. Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	18
2.6. Komitet Audytu .....	18
2.7. Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego .....	19
2.8. Stosowane zasady rachunkowości .....	19
2.9. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	21
2.10. 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 .....	22
2.11. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	23
2.12. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez spółkę wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy raport .....	28
2.13. 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 .....	29
2.14. Skutek zmian w strukturze jednostki obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych .....	29
2.15. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	29
2.16. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych .....	29
2.17. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.....	32
2.18. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	33
2.19. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	34
2.20. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	34
2.21. Zysk przypadający na jedną akcję .....	34
2.22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.....	35
2.23. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych.....	36
2.24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów Emitenta .....	39
2.25. Informacje o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	39

2.26. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 42

3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ – KONSORCJUM STALI S.A. ....	44
3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta.....	44
3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	44
3.3. Stosowane zasady rachunkowości.....	45
3.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF .....	45
3.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	45
3.6. Pozostałe informacje .....	46
3.7. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro .....	46
3.8. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	48
3.9. Jednostkowy rachunek zysków i strat .....	50
3.10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	51
3.11. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	52
3.12. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	56

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

**1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KONSORCJUM STALI S.A.****1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

AKTYWA	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>287 837</b>	<b>279 438</b>	<b>258 816</b>	<b>242 518</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	164 829	157 188	139 248	140 044
Wartości niematerialne, w tym:	96 469	96 476	96 523	96 543
- Wartość firmy	96 290	96 290	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 340	3 128	3 427	3 276
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	21 032	18 000	0
Należności długoterminowe	1 005	571	608	621
Nieruchomości inwestycyjne	20	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 142	1 023	990	2 014
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>361 296</b>	<b>379 877</b>	<b>315 529</b>	<b>312 507</b>
Zapasy	146 351	134 128	139 769	86 837
Należności handlowe, w tym:	196 715	232 478	163 770	196 939
- od jednostek powiązanych	518	1 466	6 785	5 772
- od pozostałych jednostek	196 197	231 012	156 985	191 167
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	7	39	0
Należności krótkoterminowe inne	13 565	7 714	6 804	4 780
Pożyczki krótkoterminowe	2 531	4 840	4 439	22 603
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 134	710	708	1 348
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>649 133</b>	<b>659 315</b>	<b>574 345</b>	<b>555 025</b>

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

PASYWA	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>296 496</b>	<b>294 381</b>	<b>270 860</b>	<b>265 465</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	296 496	294 381	270 860	265 465
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	- 13 883	-13 869	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	70 204	70 204	19 311	19 311
Kapitał z aktualizacji wyceny	404	404	404	404
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	24 884	22 759	50 117	44 722
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	0	0	0	0
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>352 637</b>	<b>364 934</b>	<b>303 485</b>	<b>289 560</b>
Rezerwy na zobowiązania razem	11 156	10 935	10 950	11 123
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 970	10 749	10 715	10 603
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	184	184	184	144
- długoterminowe	171	171	171	130
- krótkoterminowe	13	13	13	14
Rezerwy na zobowiązania i inne	2	2	51	376
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	2	2	51	376
Zobowiązania długoterminowe razem	201	234	381	419
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	201	234	381	419
Zobowiązania krótkoterminowe	341 280	353 765	292 154	278 018
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	136 833	147 446	148 695	81 570
Zobowiązania handlowe, w tym:	149 242	175 774	110 564	164 949
- od jednostek powiązanych	182	422	354	185
- od pozostałych jednostek	149 060	175 352	110 210	164 764
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 255	4 878	322	573
Zobowiązania krótkoterminowe inne	49 950	25 667	32 573	30 926
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>649 133</b>	<b>659 315</b>	<b>574 345</b>	<b>555 025</b>
Wartość księgową (tys. zł)	296 496	294 381	270 860	265 465
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgową na jedną akcję (zł)	50,28	49,92	45,93	45,01

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

**1.2. Rachunek zysków i strat**

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>349 601</b>	<b>1 458 700</b>	<b>307 534</b>	<b>1 132 874</b>
- od jednostek powiązanych	436	12 747	8 068	26 247
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	111 949	445 407	94 555	307 617
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	237 652	1 013 293	212 979	825 257
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>331 679</b>	<b>1 362 722</b>	<b>286 418</b>	<b>1 050 557</b>
- od jednostek powiązanych	382	11 760	6 020	24 016
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	108 645	422 846	90 824	298 578
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	223 034	939 876	195 594	751 979
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>17 922</b>	<b>95 978</b>	<b>21 116</b>	<b>82 317</b>
Koszty sprzedaży	10 779	46 173	9 474	38 043
Koszty ogólnego zarządu	2 307	10 692	3 283	10 545
Pozostałe przychody operacyjne	30	950	165	6 253
Pozostałe koszty operacyjne	339	1 168	232	5 309
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 527</b>	<b>38 895</b>	<b>8 292</b>	<b>34 673</b>
Przychody finansowe	680	2 371	609	2 029
Koszty finansowe	2 631	10 149	1 802	4 855
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	213	414	151	354
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 789</b>	<b>31 531</b>	<b>7 250</b>	<b>32 201</b>
Podatek dochodowy	663	5 871	1 855	6 749
- część bieżąca	562	5 769	718	5 366
- część odroczone	101	102	1 137	1 383
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>2 126</b>	<b>25 660</b>	<b>5 395</b>	<b>25 452</b>
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	2 126	25 660	5 395	25 452
- przypadający udziałowcom mniejszościowym	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł</b>		<b>25 660</b>		<b>25 452</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,35		4,32
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,35		4,32

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

**1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Pozycja	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto	2 126	25 660	5 395	25 452
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	2 126	25 660	5 395	25 452
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	2 126	25 660	5 395	25 452

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

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

Dane za okres 01.10.-31.12.2011 r.

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Kapitał własny ogółem
<b>Trzy miesiące IV kwartału 2011r.</b>										
<b>Kapitał własny na dzień 01.10.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 883</b>	<b>178 100</b>	<b>70 204</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>-776</b>	<b>23 534</b>	<b>294 380</b>	<b>294 380</b>
Wynik netto w okresie od 01.10.-31.12.11r.	0	0	0	0	0	0	0	2 126	2 126	2 126
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	-10	0	0	0	0	0	0	-10	-10
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>70 204</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>-776</b>	<b>25 660</b>	<b>296 496</b>	<b>296 496</b>



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

**Dane za okres 01.01.-31.12.2011 r.**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>18 296</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>51 132</b>	<b>0</b>	<b>270 860</b>
Wynik netto w okresie od 01.01.-31.12.11	0	0	0	0	0	0	0	25 660	25 660
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	-24	0	0	0	0	0	0	-24
Podział zysku	0	0	0	51 908	0	0	-51 908	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>70 204</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>-776</b>	<b>25 660</b>	<b>296 496</b>

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

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)****Dane za okres 01.10-31.12.2010 r.**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Trzy miesiące IV kwartału 2010r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.10.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>19 311</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>24 665</b>	<b>20 057</b>	<b>265 465</b>
Wynik netto w okresie od 01.10.-31 12.10r.	0	0	0	0	0	0	0	5 395	5 395
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczoney odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>19 311</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>24 665</b>	<b>25 452</b>	<b>270 860</b>

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

**Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)****Dane za okres 01.01.-31.12.2010 r.**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy, zakończone 31.12.2010 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>18 296</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>25 680</b>	<b>0</b>	<b>245 408</b>
Wynik netto za okres od 01.01.-31.12.10	0	0	0	0	0	0	0	25 452	25 452
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	1 015	0	0	- 1 015	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>19 311</b>	<b>404</b>	<b>30 900</b>	<b>24 665</b>	<b>25 452</b>	<b>270 860</b>

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

**1.5. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 789</b>	<b>31 531</b>	<b>7 250</b>	<b>32 201</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>21 589</b>	<b>21 843</b>	<b>-75 238</b>	<b>-95 060</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	-213	86	-144	-367
Amortyzacja	1 400	5 357	1 263	5 120
Odsetki i dywidendy netto	2 631	9 636	385	3 387
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	29	26	-970	-1 197
Zmiana stanu rezerw	0	-48	-285	-285
Zmiana stanu zapasów	-12 222	-6 581	-52 903	-77 923
Zmiana stanu należności	29 476	-40 156	30 863	-70 440
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	692	54 345	-52 457	51 687
Pozostałe korekty	0	0	20	0
Podatek dochodowy zapłacony	-204	-822	-1 010	-5 042
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 378</b>	<b>53 374</b>	<b>-67 988</b>	<b>-62 859</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>2 480</b>	<b>5 169</b>	<b>4 870</b>	<b>7 752</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	130	169	59	1 551
Inne wpływy inwestycyjne	2 350	4 500	4 811	6 201
Przychody z aktywów finansowych	0	500	0	0
<b>Wypływy razem</b>	<b>12 132</b>	<b>34 906</b>	<b>2 808</b>	<b>32 461</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	12 108	29 347	461	9 121
Wydatki na aktywa finansowe	0	3 032	0	18 000
Inne	24	2 527	2 347	5 340
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 652</b>	<b>-29 737</b>	<b>2 062</b>	<b>-24 709</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>19 401</b>	<b>46 954</b>	<b>84 867</b>	<b>118 729</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	19 401	46 954	84 867	118 729
<b>Wypływy razem</b>	<b>32 703</b>	<b>69 165</b>	<b>19 581</b>	<b>32 489</b>
Spłata kredytów	30 014	58 815	17 741	26 970
Nabycie akcji własnych	10	24	0	0

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

Pozycja	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 31.12.2011	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 31.12.2010
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0
Zapłacone odsetki	2 631	10 136	1 756	4 758
Inne	48	190	84	761
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-13 302</b>	<b>-22 211</b>	<b>65 286</b>	<b>86 240</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 424</b>	<b>1 426</b>	<b>-640</b>	<b>-1 328</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 424</b>	<b>1 426</b>	<b>-640</b>	<b>-1 328</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>710</b>	<b>708</b>	<b>1 348</b>	<b>2 036</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 134</b>	<b>2 134</b>	<b>708</b>	<b>708</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Zmiana stanu zobowiązań wykazana w przepływach z działalności operacyjnej nie jest równa bezpośrednio różnicy na odpowiednich pozycjach bilansowych, ponieważ jest pomniejszona o wartość 1 706 tys. zł. z tytułu zobowiązań inwestycyjnych.

## 2. INFORMACJE DODATKOWE

### 2.1. Informacje podstawowe dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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

Spółka Konsorcjum Stali S.A. jest następcą prawnym Konsorcjum Stali Sp. z o.o. – przekształcenie nastąpiło w trybie art. 551 - 570 oraz art. 577 – 580 Kodeksu Spółek Handlowych.

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 Białymstoku, Chojnicach, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Radomiu, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce, Rzeszowie, Gdańsku i podwarszawskich Markach. Działalność produkcyjna – prowadzona jest w pięciu zakładach produkcyjnych zlokalizowanych w Poznaniu, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Rembertowie, Warszawie-Ursusie i Wrocławiu. 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 5 zakładów produkcyjnych oraz 14 oddziałów handlowych posiadających własne magazyny towarowe, wśród których dwa największe zlokalizowane w Warszawie i Zawierciu pełnią rolę magazynów buforowych stawia Konsorcjum Stali S.A. w gronie firm z branży dysponujących najbardziej rozbudowaną siecią dystrybucyjną i posiadających największe moce produkcyjne w zakresie wytwarzania zbrojeń budowlanych.

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

#### ***Działalność handlowa***

- blachy,

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

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

#### **Działalność produkcyjna**

- zbrojenia budowlane,
- konstrukcje stalowe.

#### **Działalność usługowa**

- cięcie i prostowanie blach z kręgów,
- cięcie blach na gilotynach,
- cięcie kształtowników.

Działalność usługowa nie stanowi odrębnej sprzedaży Spółki i jest wliczona w cenę towarów i materiałów.

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. wchodził:

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za 2009 r., 2010 r. i 2011 r.

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

lp.	pozycja	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1	Przychody ze sprzedaży	9 119	10 527	12 757
2	Zysk ze sprzedaży	27	129	1 330
3	Zysk z działalności operacyjnej	29	131	1 340
4	Zysk netto	15	13	984
5	Aktywa trwałe	2 151	2 486	2 889
6	Aktywa obrotowe	4 390	3 289	2 900
	w tym: - zapasy	2 417	2 371	1 401
	- należności	1 670	743	1 001
	- środki pieniężne	112	44	438
7	Kapitał własne	4 900	4 666	4 302
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 641	1 109	1 487
	w tym: - zobowiązania krótkoterminowe	1 641	1 109	1 461
9	Aktywa razem	6 541	5 775	5 789

*(dane ze sprawozdań sporządzonych w oparciu o ustawę o rachunkowości)*

Objęcie 100% udziałów przez Konsorcjum Stali S.A. w spółce Polcynk nastąpiło 30.07.2009 r. Łączna kwota, za którą emitent objął 100% udziałów w Polcynk Sp. z o.o. wynosi 9 350 040,00 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy czterdzieści złotych). Wkład pieniężny na pokrycie udziałów w Polcynk Sp. z o.o. został sfinansowany ze środków własnych emitenta.

Sprawozdania finansowe Polcynk Sp. z o.o. konsolidowane są z Konsorcjum Stali S.A. metodą pełną. Sprawozdania Polcynk Sp. z o.o. na potrzeby konsolidacji zostały przekształcone na MSR/MSSF, zgodnie z którymi swoje sprawozdania prezentuje emitent. Wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej zostały w całości wyłączone.

**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. Dotychczas spółka ta nie podlegała konsolidacji z uwagi na brak prowadzonej 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.

**RBS Stal Sp. z o.o.** wypracował w 2011 r. zysk netto na poziomie 1 954 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta powiększyło wynik jego Grupy Kapitałowej o 651 tys. zł.

**Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** w 2011 roku poniósł stratę w wysokości 485 tys. zł – przekłada się ona na 237 tys. zł straty w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A.



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

## 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. wchodzi:

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

W IV kwartale 2011 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 Miłkowska – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

W IV kwartale 2011 r. i do daty publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.

## 2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu kwartalnego

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

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględnienia akcji własnych w posiadaniu emitenta
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%
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%	7,47%	7,47%

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

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

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

## 2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego

Osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu posiadały następującą ilość akcji Emitenta:

Imię i Nazwisko/Nazwa Akcjonariusza	Funkcja	Liczba posiadanych akcji	% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadz. oraz udział w kapitale zakładowym
Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	400 200	6,79%
Janusz Kocłega	Wiceprezes Zarządu	883 283	14,98%
Ireneusz Dembowski wraz ze swoją żoną Barbarą Dembowską w ramach małżeńskiej wspólnoty majątkowej	Członek Zarządu	816 980	13,85%
Marek Skwarski	Członek Zarządu	400 200	6,79%
Tadeusz Borysiewicz wraz ze swoją żoną Krystyną Borysiewicz w ramach małżeńskiej wspólnoty majątkowej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
Jerzy Wojdyna	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	180 000	3,05%

## 2.5. Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

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

## 2.6. Komitet Audytu

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

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

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

## 2.7. Podstawa sporządzenia kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie ze ostatnim skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

## 2.8. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania niezbadanego 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 2010 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 2010 roku.

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

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

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

- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 Wycena według wartości godziwej – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2011 - 31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 458 700	352 334	1 132 874	282 907
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	38 895	9 395	34 673	8 659
Zysk (strata) brutto	31 531	7 616	32 201	8 041
Zysk (strata) netto	25 660	6 198	25 452	6 356
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 374	12 892	-62 859	-15 697
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 737	-7 183	-24 709	-6 170
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 211	-5 365	86 240	21 536
Przepływy pieniężne netto, razem	1 426	344	-1 328	-332
Aktywa razem	649 133	146 969	574 345	145 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	352 637	79 840	303 485	76 632
Zobowiązania długoterminowe	201	46	381	96
Zobowiązania krótkoterminowe	341 280	77 269	292 154	73 771
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	296 496	67 129	270 860	68 394
Kapitał zakładowy	5 897	1 335	5 897	1 489
Liczba akcji w sztukach	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,35	1,05	4,32	1,08
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,35	1,05	4,32	1,08
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	50,28	11,38	45,93	11,60
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	50,28	11,38	45,93	11,60
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	0	0	0	0

**UWAGA:** Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu (skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 87 ust. 7 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), **na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2010.**

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

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

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011- 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
01.01.2010 - 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.2011 – 31.12.2011 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1401			
01.01.2010 - 31.12.2010 (do przeliczeń zysku zannualizowanego)	4,0044			
31.12.2010 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				3,9603

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.12.2011 r. wystąpił dnia 12.01.2011 r. natomiast kurs maksymalny dnia 14.12.2011 r.

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

Stan rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.12.2011 r. oraz zmiany w stosunku do bilansu na dzień 31.12.2010 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	31.12.2011	31.12.2010	zmiana w stosunku do 31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 970	10 715	255
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	184	184	0
- długoterminowe	171	171	0
- krótkoterminowe	13	13	0
Rezerwy na zobowiązania i inne	2	51	-49
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	2	51	-49
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 142	990	152

W IV kwartale 2011 r. i w całym dotychczasowym okresie roku 2011 nie było konieczności dokonywania odpisów aktualizujących zapasy.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 31.12.2011 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2010 r. pokazano w poniższej tabeli:

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

Pozycja	tys. zł
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2010 r.:</b>	<b>12 573</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>3 740</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	1657
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	2 083
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>2 850</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	2
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	113
- odsetek	2 735
- zakończenie postępowań	0
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 31.12.2011 r.:</b>	<b>13 463</b>

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

### Osiągnięte wyniki

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2011 r. wyniosły 349 601 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2010 Grupa osiągnęła przychody na poziomie 307 534 tys. zł. Oznacza to, że przychody ze sprzedaży wzrosły o 42 067 tys. zł tj. o 13,7% kwartał do kwartału. Wzrosty dotyczyły zarówno przychodów w obszarze handlu hurtowego stałą – Grupa zanotowała tu przyrost o 24 673 tys. zł tj. o 11,6%, jak i przychody w obszarze sprzedaży własnych wyrobów, które zanotowały przyrost o 18,4% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. tj. o 17 394 tys. zł.

IV kw. 2011 r. Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 2 126 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa wypracowała zysk na poziomie 5 395 tys. zł, co oznacza spadek o 3 269 tys. zł. Głównym powodem spadku zysku netto wypracowanego w ostatnim kwartale roku 2011 r. w stosunku do zysku z analogicznego okresu roku 2010 był spadek marż brutto osiągniętych przez spółkę w tym okresie.

W okresie od 01.01. do 31.12.2011 r. Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. osiągając przychody całkowite na poziomie 1 458 700 tys. zł znacząca przekroczyła przychody osiągnięte w analogicznym okresie roku 2010, gdy wyniosły one 1 132 874 tys. zł (wzrost o 325 826 tys. zł, tj. o 28,8%).

Zysk netto wypracowany przez Grupę po czterech kwartałach bieżącego roku jest jednak tylko nieznacznie wyższy od zysku wypracowanego w porównawczym okresie roku 2010. Zysk netto osiągnięty w okresie I-IV kw. 2011 r. wyniósł 25 560 tys. zł i był wyższy o 208 tys. zł, czyli o niespełna 0,8% od zysku roku 2010. Do wzrostu przychodów z pewnością przyczynił się w dużej mierze wzrost organiczny emitenta (przypomnijmy, emitent w 2011 r. otworzył m.in. 3 nowe oddziały), co niestety nie przełożyło się jeszcze na odpowiedni wzrost generowanej marży ze sprzedaży.

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

Porównanie wyników skumulowanych i kwartalnych za poszczególne okresy roku 2011 i 2010 przedstawiono w poniższych zestawieniach:

**Wyniki skumulowane od początku roku:**

a) zyskowność brutto na sprzedaży

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	1 458 700	1 132 874	325 826	28,8%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 362 722	1 050 557	312 165	29,7%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>95 978</b>	<b>82 317</b>	13 661	16,6%
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>6,6%</b>	<b>7,3%</b>		

b) zyskowność brutto na sprzedaży produktów

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	445 407	307 617	137 790	44,8%	30,5%	27,2%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	422 846	298 578	124 268	41,6%	31,0%	28,4%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług</b>	<b>22 561</b>	<b>9 039</b>	13 522	149,6%	23,5%	11,0%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług [%]</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,9%</b>				

c) zyskowność brutto na sprzedaży towarów

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 013 293	825 257	188 036	22,8%	69,5%	72,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	939 876	751 979	187 897	25,0%	69,0%	71,6%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów</b>	<b>73 417</b>	<b>73 278</b>	139	0,2%	76,5%	89,0%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów [%]</b>	<b>7,2%</b>	<b>8,9%</b>				



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

**Wyniki za IV kwartał 2011 r.:**

## a) zyskowność brutto na sprzedaży

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	349 601	307 534	42 067	13,7%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	331 679	286 418	45 261	15,8%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>17 922</b>	<b>21 116</b>	-3 194	-15,1%
<b>Zyskowność brutto na sprzedaży [%]</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,9%</b>		

## b) zyskowność brutto na sprzedaży produktów

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	111 949	94 555	17 394	18,4%	32,0%	30,7%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	108 645	90 824	17 821	19,6%	32,8%	31,7%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług</b>	<b>3 304</b>	<b>3 731</b>	-427	-11,4%	18,4%	17,7%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług [%]</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,9%</b>				

## c) zyskowność brutto na sprzedaży towarów

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	237 652	212 979	24 673	11,6%	68,0%	69,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	223 034	195 594	27 440	14,0%	67,2%	68,3%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów</b>	<b>14 618</b>	<b>17 385</b>	-2 767	-15,9%	81,6%	82,3%
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów [%]</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,2%</b>				

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

Poniżej przedstawiono porównanie wypracowanych zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA poszczególnych okresach porównawczych 2011 i 2010 roku:

a) dane za kwartał

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>2 126</b>	<b>5 395</b>	-3 269	-60,6%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<b>0,6%</b>	<b>1,8%</b>		
EBIT (w tys. zł)	4 527	8 292	-3 765	-45,4%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<b>1,3%</b>	<b>2,7%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	5 927	9 555	-3 628	-38,0%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<b>1,7%</b>	<b>3,1%</b>		

b) dane skumulowane od początku roku

<b>POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł</b>	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	<b>25 660</b>	<b>25 452</b>	208	0,8%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>		
EBIT (w tys. zł)	38 895	34 673	4 222	12,2%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	<b>2,7%</b>	<b>3,1%</b>		
EBITDA (w tys. zł)	44 252	39 793	4 459	11,2%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	<b>3,0%</b>	<b>3,5%</b>		

**Istotne umowy zawarte w okresie sprawozdawczym**

**W raporcie bieżącym nr 44/2011 z 04.11.2011 r.** emitent informował, że w dniu 04.11.2011 r. o zawarciu aneksów do umów znaczących (informacja publikowana w raporcie bieżący nr 12/2011 z dnia 3 lutego 2011r.) zawartych ze Spółką Polimex–Mostostal S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Odbiorca).

Na podstawie podpisanych aneksów zwiększeniu uległa wartość szacunkowa umów zawartych w ciągu ostatnich 12 miesięcy z Odbiorcą o kwotę 18 241 900 zł netto. Zmianie uległa także wartość szacunkowa największej z zawartych umów – tj. umowy z dnia 27 stycznia 2011 r. o kwotę 11 500 000 zł netto. Łączna wartość szacunkowa tej Umowy wynosi 32 400 000 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw objętych Umową: 30 kwietnia 2012 r.

Emitent zobowiązał się dostarczyć Odbiorcy gwarancję bankową lub ubezpieczeniową należytego wykonania Umowy w wysokości 5 % wartości brutto zawartego aneksu. Podstawą do naliczenia przewidzianych w Umowie ewentualnych kar umownych będzie wartość szacunkowa dostaw objętych zawartym aneksem.

Aneksy do umów zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

Wartość zawartych umów z Odbiorcą przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

**W raporcie bieżącym nr 48/2011 z 28.11.2011** emitent informował o podpisaniu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie umowy faktoringu odwrotnego (wymagalnościowego). Umowa została zawarta na okres do 24 marca 2012 r. a łączny dopuszczalny limit zadłużenia został ustalony na poziomie 30.000.000 zł (trzydzieści milionów złotych).

Ustalone wynagrodzenie Banku stanowią: prowizja przygotowawcza liczona procentowo od kwoty limitu, prowizja za administrowanie wierzytelnościami naliczana procentowo od wartości nominalnych nabywanych wierzytelności oraz odsetki za finansowanie liczone na bazie WIBOR 1 M powiększonej o marżę na poziomie rynkowym.

**W raporcie bieżącym nr 49/2011 z 28.11.2011** emitent informował o podpisaniu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy factoringowej (Emitent informował o przedmiotowej Umowie raportami bieżącymi nr 22/2010 oraz 35/2011.). Aneks zmniejszył dostępny emitentowi limit z tytułu faktoringu niepełnego na należności do poziomu 15.000.000 zł. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie. Umowa wygasa 8 sierpnia 2012 r.

**W raporcie bieżącym nr 50/2011 z 02.12.2011** emitent informował o podpisaniu Aneks nr 3 do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 z dnia 17 grudnia 2009 roku (dalej: Umowa) zawartej z ING Banki Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (dalej: Bank). O przedmiotowej Umowie Emitent informował raportami bieżącymi nr 55/2009 z dnia 18.12.2009r., nr 30/2010 z dnia 07.12.2010 r. oraz nr 11/2011 z dnia 24.01.2011r.

Na mocy powyższego aneksu w okresie od 10.12.2011r. do 9.12.2012r. zmianie uległy następujące postanowienia Umowy:

- wysokość odnawialnego limitu kredytowego została podniesiona z 70.000.000 złotych do 80.000.000 złotych;
- sublimit kredytowy do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunku bankowym został podniesiony z 50.000.000 złotych do wysokości 60.000.000 złotych.

Aneks przewiduje ponadto zwiększenia wysokości kredytu odnawialnego, który Bank może uruchomić na spłatę udzielonych emitentowi kredytów i gwarancji w przypadku nieterminowej obsługi zobowiązań, z kwoty 72.500.000 złotych do kwoty 82.500.000 złotych.

W mocy pozostaną ustanowione zabezpieczenia w postaci:

- hipotek kaucyjnych łącznych do wysokości 29.000.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów złotych) ustanowionych na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- cesji wierzytelności warunkowej (globalnej) od 23 dłużników na kwotę 18.000.000 zł (osiemnaście milionów złotych);
- zastawu rejestrowego wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów (wyrobów hutniczych) przechowywanych w magazynach Emitenta o łącznej wysokości 40.000.000 zł (czterdzieści milionów złotych) - zwiększenie z kwoty 30.034.000 złotych;
- pełnomocnictwa do rachunku bankowego.

**W raporcie bieżącym nr 51/2011 z 22.12.2011** emitent informował, że w okresie od dnia 4 stycznia 2011r. do dnia 21 grudnia 2011r. zawarł ze Spółką pod firmą Strabag Sp. z o. o. z siedzibą w Pruszkowie (dalej: Odbiorca), umowy na dostawę elementów zbrojarskich, o łącznej wartości szacunkowej 31.820.984,31 zł (trzydzieści jeden milionów osiemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery złote 31/100) netto. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy stali zbrojeniowej prefabrykowanej zawarta dnia 4 stycznia 2011r.

Wartość szacunkowa tej Umowy (wraz z aneksem nr 1): 22.100.000,00 (dwadzieścia dwa miliony sto tysięcy) złotych netto.

Przewidywany termin zakończenia dostaw został określony na dzień 28.02.2013 r.

**W raporcie bieżącym nr 52/2011 z 28.12.2011** emitent informował o zmianie warunków umowy o kredyt obrotowy zawartej dnia 8 grudnia 2010 r. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w Warszawie (o przedmiotowej Umowie Emitent informował w raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 8.12.2010r. oraz nr 32/2011 z dnia 4.07.2011r.). Aneksem podpisanym w dniu 28.12.2012 r. umowa ta została przedłużona do dnia 30.06.2012 r. z jednoczesnym ograniczeniem limitu kredytu wykorzystywanego przez emitenta do wysokości 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych). Pozostałe warunki Umowy, w tym ustanowione zabezpieczenia pozostały bez zmian.

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

**W raporcie bieżącym nr 52/2011 z 28.12.2011** emitent informował, że w okresie od dnia 31 marca 2011r. do dnia 28 grudnia 2011 r. zawarł ze Spółką pod firmą Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o. o. z siedzibą w Zawierciu (dalej: Zamawiający), umowy na dostawę elementów zbrojarskich, o łącznej wartości szacunkowej 34.117.000 zł (trzydzieści cztery miliony sto siedemnaście tysięcy złotych) netto. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy stali o zawarcia, której Emitent powziął wiadomość w dniu dzisiejszym, dalej zwana Umową. Wartość szacunkowa tej Umowy to 11.500.000,00 (jedenaście milionów pięćset tysięcy) złotych netto, a jej przewidywany termin zakończenia dostaw został określony na dzień 31.12.2014 r.

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

Dla Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A., IV kwartał, podobnie jak pierwsze dziewięć miesięcy 2011 roku był udanym okresem. Na rekordowych w historii Grupy wynikach zaważyła korzystna koniunktura, jak również zrealizowane w latach ubiegłych i w tym roku inwestycje w sieć handlową i zakłady produkcyjne Grupy.

Już w pierwszych miesiącach roku rozpoczęły się znaczne wzrosty cen, panowała korzystna koniunktura, która przełożyła się na wysoki poziom sprzedaży wyrobów stalowych. Ceny produktów hutniczych wzrosły o kilkanaście procent, osiągając poziomy nienotowane od 2008 roku. Trend zwykły został przełamany w II kwartale tego roku, kiedy to doszło do kilkuprocentowej korekty wcześniejszych silnych wzrostów. Natomiast w III kwartale tego roku doszło do stabilizacji cen wyrobów stalowych na poziomach nieznacznie wyższych w porównaniu z końcem II kwartału. Podobna tendencja utrzymywała się w IV kwartale. Świadczy to o wciąż wysokim popycie na wyroby stalowe pomimo presji klientów na obniżki w związku z niepewną sytuacją na rynkach finansowych i groźby kryzysu. Producentom stali w utrzymaniu cen na wysokich poziomach pomogło również osłabienie złotego w II połowie 2011, które uniemożliwiło import wyrobów hutniczych z zagranicy. Pod koniec roku, w grudniu, pojawiło się sezonowe osłabienie popytu związane z okresem świątecznym i spowolnieniem prac budowlanych. Nie wpłynęło to jednak na zmianę wyczekiwanej przez rynek tendencji cenowej i w dalszym ciągu producenci utrzymali ceny na stabilnym poziomie, a nawet wykorzystując niską cenę złotego w stosunku do innych walut próbowali podnieść ceny.

Pomimo zawirowań na rynkach finansowych związanych z problemem zadłużenia niektórych krajów strefy euro, w Polsce gospodarka rozwijała się w IV kwartale wciąż w zadowalającym tempie a co za tym idzie, w tym okresie utrzymywał się wysoki popyt na stal budowlaną spowodowany dużą liczbą realizowanych inwestycji infrastrukturalnych. Również popyt na inne rodzaje stali – wyroby płaskie i kształtowniki utrzymywał się w IV kwartale na zadowalającym poziomie. Zauważalne było natomiast osłabienie popytu w końcówce roku spowodowane okresem świątecznym.

Do osiągnięcia rekordowych wyników przyczyniła się nie tylko dobra koniunktura na rynku stali, ale również konsekwentnie realizowane inwestycje w sieć oddziałów handlowych i zakładów produkcyjnych. Grupa Konsorcjum Stali, która w 2011 rok weszła z siecią 11 oddziałów handlowych, w ciągu roku otworzyła trzy kolejne: w Gdańsku, Rzeszowie i w Markach koło Warszawy. Z kolei na przełomie 2011 i 2012 roku Oddział Handlowy w Krakowie przeniósł się do nowej siedziby, w której znajdzie się również nowoczesne centrum serwisowe blach. Efekty inwestycji organicznych Konsorcjum Stali widać już w wynikach za cztery kwartały 2011 roku. W tym okresie działalność handlowa przyniosła 1013,3 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 825,3 mln zł rok wcześniej (wzrost o 22,8 proc.).

Analizując sam IV kwartał 2011 r. trzeba stwierdzić, że był on wprawdzie lepszy pod względem osiągniętych przychodów, lecz jednocześnie gorszy pod względem wypracowanych zysków zarówno w porównaniu z poprzednimi kwartałami 2011 r., jak i z analogicznym okresem roku ubiegłego. Nie było już w tym okresie efektu gwałtownego wzrostu cen, ani też nadzwyczajnego popytu na wyroby hutnicze tak jak miało to miejsce w roku 2010. W ocenie emitenta był to bardzo zwyczajny i klasyczny dla tej branży okres, charakteryzujący się spowolnieniem przed okresem zimowym i długą przerwą świąteczną. Duże znaczenie dla słabszych wyników miała również niepewność panująca na rynkach finansowych i w gospodarce europejskiej.

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

### **2.13. 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 IV kwartale 2011 r. nie było transakcji o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik lub poszczególne pozycje bilansu lub rachunku zysków i strat.

### **2.14. Skutek zmian w strukturze jednostki obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych**

W IV kwartale 2011 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

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

**W raporcie bieżącym nr 1/2011 z 13.01.2011** emitent poinformował o podpisaniu aneksów do umowy dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawartej ze Spółką pod firmą Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotową umowę Emitent opisywał w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 4 marca 2011r. Na podstawie aneksów zwiększeniu uległa wartość szacunkowa umowy o kwotę 7.081.204,94 zł netto a przewidywany termin zakończenia dostaw realizowanych na podstawie umowy został przedłużony do 31 grudnia 2012 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Wartość umowy wraz z aneksami przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

**W raporcie bieżącym nr 3/2011 z 27.01.2011** emitent poinformował o podpisaniu aneksów do umowy dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawartej ze Spółką pod firmą Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotową umowę Emitent opisywał w raportach bieżących nr 18/2011 z dnia 4 marca 2011r. oraz nr 1/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Na podstawie aneksów zwiększeniu uległa wartość szacunkowa umowy o kwotę 3.737.000 zł netto. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Wartość umowy wraz z aneksami przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

### **2.16. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych**

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

- a) który angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którą można uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi komponentami tej samej grupy);
- b) 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;
- c) w przypadku którego są dostępne oddzielne informacje finansowe

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

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

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	
	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
<b>Przychody segmentu</b>	1 023 331	838 817	444 563	305 980	1 467 894	1 144 797
<b>Koszty segmentu</b>	989 788	799 410	429 442	299 642	1 419 230	1 099 052
<b>Wynik segmentu</b>	<b>33 543</b>	<b>39 407</b>	<b>15 121</b>	<b>6 338</b>	<b>48 664</b>	<b>45 745</b>
Pozostałe przychody Grupy					2 923	1 694
Pozostałe koszty Grupy					20 469	15 592
<b>Zysk brutto</b>					<b>31 531</b>	<b>32 201</b>
podatek dochodowy					5 871	6 749
<b>Zysk netto</b>					<b>25 660</b>	<b>25 452</b>

Rozbieżność przychodów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów z przychodami wg segmentów ujętych w powyższym zestawieniu wynika z ujmowania w sprawozdaniu z całkowitych dochodów per saldo wyniku na sprzedaży środków trwałych oraz różnic kursowych.

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

AKTYWA	Segment handlowy		Segment produkcyjny		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>96 375</b>	<b>69 533</b>	<b>62 234</b>	<b>67 475</b>	<b>129 228</b>	<b>121 808</b>	<b>287 837</b>	<b>258 816</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	94 737	68 103	59 364	64 642	10 728	6 503	164 829	139 248
Wartości niematerialne, w tym:	4	5	159	223	96 306	96 295	96 469	96 523
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 290	96 283	96 290	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	920	1 158	2 420	2 269	0	0	3 340	3 427
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	21 032	18 000	21 032	18 000
Należności długoterminowe	714	267	291	341	0	0	1 005	608
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	20	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	1 142	990	1 142	990
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>204 829</b>	<b>188 000</b>	<b>138 611</b>	<b>116 619</b>	<b>17 856</b>	<b>10 910</b>	<b>361 296</b>	<b>315 529</b>
Zapasy	87 546	76 422	58 805	63 347	0	0	146 351	139 769
Należności handlowe, w tym:	116 927	110 676	79 788	53 094	0	0	196 715	163 770
- od jednostek powiązanych	308	4 585	210	2 200	0	0	518	6 785
- od pozostałych jednostek	116 619	106 090	79 578	50 895	0	0	196 197	156 985
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	39	0	0	0	39
Należności krótkoterminowe inne	3	735	0	117	13 562	5 952	13 565	6 804
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	2 531	4 439	2 531	4 439
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	353	167	18	22	1 763	519	2 134	708
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>301 204</b>	<b>257 533</b>	<b>200 845</b>	<b>184 094</b>	<b>147 084</b>	<b>132 718</b>	<b>649 133</b>	<b>574 345</b>

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

**2.17. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta**

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

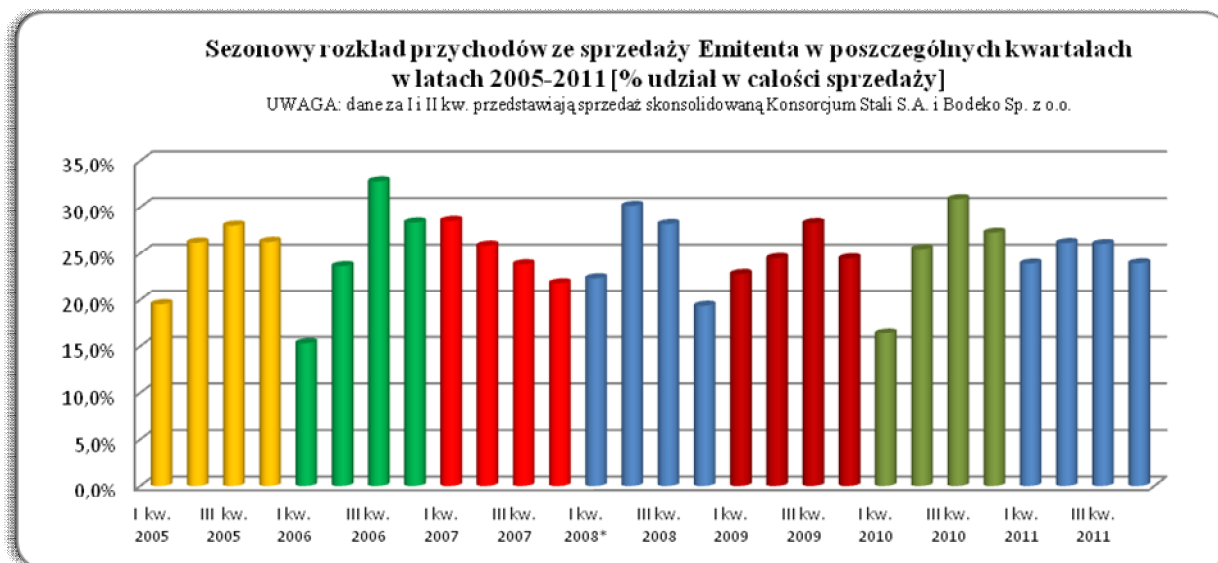
Z kolei rok 2008 był nietypowy pod względem kwartalnego rozkładu przychodów ze sprzedaży Spółki ze względu na połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o. które nastąpiło tuż na początku III kwartału. Z tego względu proste porównanie wyników ze sprzedaży osiągniętych w II połowie roku do tych osiągniętych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

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

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



(kwoty wyrażone 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 charakteryzuje 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 obserwujemy w tym przypadku tak znaczących odchyień w stosunku do sprzedaży uzyskanej w II i III kwartale, jak to miało miejsce w latach ubiegłych, gdyż odchylenia te wynoszą 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 najłagodniejszym kwartałem I wyniosła blisko 47%, to w roku 2011 różnica ta stanowiła zaledwie ok. 9%.

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

Zarząd Konsorcjum Stali S.A. stosownie do treści § 12 w związku z § 5 ust. 1 p pkt. 6) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 Nr 33, poz. 259 z późn. zm.) przekazuje do publicznej wiadomości, że na podstawie Uchwały nr 3/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KONSORCJUM STALI S.A. podjętej dnia 5 grudnia 2008 r. upoważniającej Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Emitent dokonał trzech operacji zakupu akcji własnych informując o tym każdorazowo w raportach bieżących. W IV kwartale 2011 r. Spółka nabyła łącznie 247 sztuk akcji własnych co stanowi 0,0042% w kapitale zakładowym Spółki.

Łączna ilość Akcji nabytych przez Spółkę w ramach skupu akcji własnych na dzień 31.12.2011 r. wynosi 440 558 ( czterysta czterdzieści tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem) i odpowiada 440 558 (czterysta czterdzieści tysięcy pięćset pięćdziesiąt osiem)

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

głosom na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Łączna liczba dotychczas nabytych akcji własnych stanowi 7,47% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

## 2.19. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W IV kwartale 2011 r. Emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacały i nie deklarowały wypłaty dywidendy.

## 2.20. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników na 2011 r. nie były publikowane.

## 2.21. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto zannualizowanego przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto 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	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	25 660	25 452
Strata na działalności zaniechanej	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	25 660	25 452
Efekt rozwodnienia:	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na	0	0

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	<b>25 660</b>	<b>25 452</b>

– Liczba wyemitowanych akcji:

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

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

## 2.22. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana na dzień 31.12.2011 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	3 000	7 989	-4 989
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	23 153	42 765	-19 612
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	13 500	13 500	0
Inne zobowiązania warunkowe (faktoring)	43 345	19 616	23 729
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>82 998</b>	<b>83 870</b>	<b>-872</b>

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

## 2.23. 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 5 tys. zł., która dotychczas nie prowadzi 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.

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 01.01-31.12.2011 oraz 01.01-31.12.2010

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca Konsorcjum Stali S.A												
<b>Jednostka zależna</b>												
POLCYNK SP.Z O.O. od 31.07.2009	1 975	2 373	1 087	198	517	290	9	125	103	17	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 977</b>	<b>2 373</b>	<b>1 087</b>	<b>198</b>	<b>517</b>	<b>290</b>	<b>9</b>	<b>125</b>	<b>103</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki stowarzyszone</b>												
RBS STAL SP.Z O.O.	10 640	23 871	0	13	505	6 665	0	11	0	7	0	7
STALPRODUKT SP. Z O.O.	38	38	2 076	2 318	4	4	0	0	154	90	0	0
<b>Razem</b>	<b>10 678</b>	<b>23 909</b>	<b>2 076</b>	<b>2 331</b>	<b>509</b>	<b>6 669</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>154</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
<b>Transakcje z udz. innych członków kadry kier.</b>												
BUDO-MARKET R. WOJDYNA, M. SKWARSKI	2 106	2 332	770	70	8	116	0	20	8	1	0	1
HOTELE BODEKO SP. Z O.O.	6	4	119	109	0	0	0	0	4	11	0	0
BUDO-MARKET MARKI	2	2	11	38	0	0	0	0	5	1	0	1
BOWIM S.A. od 29.12.2010	1 025	0	2 378	0	0	0	0	0	11	244	0	0
DEKAREX S.C.	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
BUDO-MARKET INSTALACJE D. WOJDYNA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>3 139</b>	<b>2 336</b>	<b>3 278</b>	<b>218</b>	<b>8</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>28</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>razem</b>	<b>15 794</b>	<b>28 618</b>	<b>6 441</b>	<b>2 747</b>	<b>1 034</b>	<b>7 075</b>	<b>9</b>	<b>156</b>	<b>285</b>	<b>371</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

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

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

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

**Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje**

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

**Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych**

– Nabycie aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011	Zakupy w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010
Grunty (gr. "0")	14	1 844
Budynki i budowle (gr. "1-2)	17 607	536
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	10 151	5 302
Środki transportu (gr. "7")	1 447	1 350
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	536	74
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>29 755</b>	<b>9 106</b>
<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>1 298</b>	<b>26</b>

Informacja o nabyciu istotnych aktywów trwałych w IV kwartałach 2011:

Ad. Budynki i budowle (gr. "1-2) zakup robot budowlanych na rzecz budowy hali magazynowo produkcyjnej, w Krakowie

Ad. Maszyny i urządzenia (gr. 3-6) zakup linii do cięcia blach w Krakowie.

– Sprzedaż aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011	Zakupy w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010
Grunty (gr. "0")	8	930
Budynki i budowle (gr. "1-2)	25	272
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	12	88
Środki transportu (gr. "7")	40	252
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	0	10
<b>ŚRODKI TRWAŁE RAZEM</b>	<b>85</b>	<b>1 552</b>

**Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych**

Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych na dzień 31.12.2011 wynoszą 1 706 tys. zł.

**Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

**Korekty błędów poprzednich okresów**

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

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

## **2.24. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów Emitenta**

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

## **2.25. Informacje o udzielonych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

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

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

Na dzień **31.12.2012 r.** emitent udzielał następujących poręczeń:

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

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

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-02-18	1 992 600,00	PLN	2012-05-30	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 1.285.350 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany: -podniesienie kwoty gwarancji z 1.285.350 zł do 1.992.600 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 707.250 zł w terminie od 01.01.2012 do 30.05.2012. Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ;
2	2011-02-18	926 866,05	PLN	2012-03-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 605.775 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. ; Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany: -podniesienie kwoty gwarancji z 605.775 zł do 926.866,05 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 321.091,05 zł w terminie od 01.01.2012 do 31.03.2012. Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ;
3	2011-02-18	699 310,35	PLN	2012-01-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Polimex-Mostostal S.A. na pierwotną kwotę 605.775 zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. ; Zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 2011-11-14, do gwarancji zostały wprowadzone następujące zmiany: -podniesienie kwoty gwarancji z 605.775 zł do 699.310,35 zł w terminie dnia 04.11.2011 do 31.12.2011 -następnie obniżenie tej kwoty do 93.535,35 zł w terminie od 01.01.2012 do 31.01.2012. Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw materiałów na potrzeby realizowanej przez odbiorcę budowy. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy ramowej o linię gwarancyjną na gwarancje kontraktowe" zawartej w dniu 03.01.2011 r. między Konsorcjum Stali S.A. i HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ;
4	2011-02-23	1 918 000,00	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Strabag sp. z o.o. na kwotę 1.918.800 zł wystawiona przez TUIR Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r. i obowiązywała do dnia 31.01.2012 r. ; Aneksem nr 1 z dnia 23.02.2012 r. została zmniejszona do kwoty 1.750.905 zł i wydłużona do dnia 31.03.2013 r. ; Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie



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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							dostaw stali zbrojeniowej przetworzonej na realizację inwestycji realizowanej przez Beneficjenta w Katowicach. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 00/09/1064 z dnia 27.01.2009 r. z późniejszymi aneksami między Konsorcjum Stali S.A. i TU Allianz Polska S.A.
5	2011-02-23	216 653,18	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja należytego wykonania na rzecz Strabag sp. z o.o. na kwotę 216.653,18 zł wystawiona przez TUIR Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r. i obowiązywała do dnia 31.01.2012 r.; Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączą ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw stali zbrojeniowej przetworzonej na realizację inwestycji realizowanej przez Beneficjenta w Krakowie. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 00/09/1064 z dnia 27.01.2009 r. z późniejszymi aneksami między Konsorcjum Stali S.A. i TU Allianz Polska S.A.
6	2011-07-01	106 200,00	PLN	2012-01-31	Hochtief Polska S.A.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 31.05.2011 r. w zakresie dostaw zbrojeń budowlanych na inwestycję prowadzoną przez Beneficjenta. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;
7	2011-06-21	37 206,00	PLN	2012-06-30	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;
8	2011-08-25	6 150 000,00	PLN	2012-07-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie Aneksu do Umowy z dnia 01.09.2009 roku, której przedmiotem jest dostawa stali i usług dla potrzeb realizacji budowy Autostrady A-2. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;
9	2011-11-15	64 389,93	PLN	2012-01-31	Budimex S.A.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 21.06.2011 r. w zakresie dostaw zbrojeń budowlanych na inwestycję prowadzoną przez Beneficjenta. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;

**Gwarancje w EUR**

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

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							została zwiększona do 2.000.000 EUR i przedłużona do 31.12.2011 r. a dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR. Podniesienie gwarancji jest skutkiem rozszerzenia współpracy z kontrahentem.

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

## 2.26. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Wyniki Emitenta są w wysokim stopniu zależne od koniunktury gospodarczej w Polsce, a w szczególności związane są z aktywnością sektora budowlanego, na który przypada około połowy przychodów ze sprzedaży Grupy Konsorcjum Stali. Zawirowania na rynkach finansowych związane z problemem zadłużenia Grecji oraz związane z tym obawy o przyszłość strefy euro, do tej pory miały niewielki wpływ na koniunkturę w Polsce. Sytuacja ta może jednak ulec zmianie w roku 2012. Według Eurometalu, organizacji zrzeszającej dystrybutorów stali w Europie, w przyszłym roku sektor stalowy odczuje znaczące spowolnienie. Wzrost zużycia stali w Unii Europejskiej w 2012 wyniesie tylko 2-2,5 proc. w porównaniu do 6 proc. w 2011 roku. Gorsze perspektywy dla rynku stalowego w Europie wiążą się ze spodziewanym spowolnieniem tempa wzrostu PKB w krajach Unii w przyszłym roku. Według Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost PKB w całej UE w 2012 wyniesie zaledwie 0,6 proc. w porównaniu do 1,6 proc. w roku 2011. Niepokoić może spadek tempa wzrostu PKB u głównego partnera handlowego Polski - w Niemczech - z 2,9 proc. przewidzianych na rok 2011 do zaledwie 1 proc. w 2012.

Jeśli dojdzie do realizacji tego niekorzystnego scenariusza, trudno spodziewać się, że pozostanie on bez wpływu na sytuację gospodarczą naszego kraju jak również branży, w której działa Emitent. Nie należy jednak zapominać, że polska gospodarka, która w 2011 roku zanotowała ok. 4 proc. przyrost, w 2012 roku ma utrzymać tempo wzrostu szacowane przez różne instytucje w przedziale 2,5-3,7 proc. Natomiast według Polskiej Unii Dystrybutorów Stali (PUDS) zapotrzebowanie na stal budowlaną w Polsce będzie utrzymywać się na wysokim poziomie jeszcze przez kilka lat, chociaż dynamika wzrostów będzie niższa niż w tym roku.

PUDS ocenia również, że budownictwo infrastrukturalne w roku 2012 i kolejnych latach nadal będzie głównym odbiorcą zbrojeń budowlanych. Jeśli dojdzie do uspokojenia na rynkach finansowych można liczyć na większe inwestycje sektora prywatnego. Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, biurowców, budynków mieszkalnych, jak również zakładów produkcyjnych. Branża produkcji zbrojeń budowlanych spore nadzieje wiąże również z planowanymi inwestycjami na kolejach i w energetyce.

Jakkolwiek dzięki realizowanym na wielką skalę inwestycjom infrastrukturalnym sektor stalowy w Polsce wydaje się być obecnie w dużym stopniu odpornym na koniunkturę zewnętrzną, to do Emitenta docierają niepokojące sygnały o pojawiających się opóźnieniach w płatnościach. Skala tych problemów może zwiększyć się znacząco w przypadku realizacji scenariusza pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Polsce.

W perspektywie kolejnego kwartału duże znaczenie dla wyników emitenta może mieć czynnik pogody. Sytuacja meteorologiczna może w znaczący sposób wpłynąć na konsumpcję stali w budownictwie, na realizację dotychczasowych inwestycji infrastrukturalnych i rozpoczęcie nowych projektów. Nie bez znaczenia będzie również sytuacja na rynku walutowym. Kondycja złotówki ma bardzo duży wpływ na poziom cen stali w Polsce i poziom importu i eksportu wyrobów hutniczych.

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

W I kwartale 2012 r. ujawnią się czynniki związane z rozliczeniem inwestycji realizowanych przez wielu klientów emitenta w 2011 roku. Większość tych projektów finansowanych było z budżetu państwa, przez GDDKiA oraz samorządy lokalne, od przepływu środków finansowych z tych instytucji będzie zależała kondycja wielu firm. Już w IV kwartale nasiliły się opóźnienia w płatnościach i pojawiły się problemy w przedsiębiorstwach budowlanych. To zjawisko może mieć negatywny wpływ na poziom sprzedaży w I kwartale 2012 r.

### 3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA 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

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

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

#### 3.2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Konsorcjum Stali S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe objęte niniejszym raportem zostało sporządzone za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2011 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 29.02.2012 r.

### 3.3. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania niezbadanego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Konsorcjum Stali S.A. sporządzonymi według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2010 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 2010 roku.

### 3.4. Oświadczenie o zgodności z MSSF

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

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

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

### 3.5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### a) Profesjonalny osąd

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

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

#### b) Niepewność szacunków

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

- **Utrata wartości aktywów trwałych** - Zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wyłącznie wówczas gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego standardu spółka dokonuje corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.

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

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

### 3.6. Pozostałe informacje

W okresie, za który sporządzono niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe emitent nie wypłacał dywidend, a cały zysk z lat ubiegłych został przekazany na kapitał zapasowy.

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 452 447	350 822	1 124 608	280 843
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	38 747	9 359	34 743	8 676
Zysk (strata) brutto	31 539	7 618	32 002	7 992
Zysk (strata) netto	25 612	6 186	25 352	6 331
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 452	12 911	-62 425	-15 589
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 809	-7 200	-24 881	-6 213
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-22 220	-5 367	86 395	21 575
Przepływy pieniężne netto, razem	1 423	344	-911	-227
Aktywa razem	644 828	145 994	570 161	143 969
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	350 473	79 350	301 394	76 104
Zobowiązania długoterminowe	201	46	381	96
Zobowiązania krótkoterminowe	340 359	77 060	291 348	73 567
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	294 355	66 644	268 767	67 865

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

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.12.2011		01.01.2010 - 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Kapitał zakładowy	5 897	1 335	5 897	1 489
Liczba akcji w sztukach	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,34	1,05	4,30	1,07
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,34	1,05	4,30	1,07
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	49,91	11,30	45,57	11,50
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	49,91	11,30	45,57	11,50
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję zwykłą	0	0	0	0

**UWAGA:** Wybrane dane z jednostkowego bilansu (jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej) prezentowane są na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego a dane porównywalne, zgodnie z wytycznymi zawartymi w par 89 ust. 1 pkt.1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259), na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, czyli na dzień 31.12.2010.

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

Rok obrotowy	średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011- 31.12.2011	4,1401	3.8403	4,5642	4,4168
01.01.2010 - 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.2011 – 31.12.2011 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,1401			
01.01.2010 - 31.12.2010 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,0044			
31.12.2010 (do przeliczeń danych porównywalnych bilansowych)				3,9603

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

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

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

Kurs minimalny w okresie 01.01.-31.12. 2011 r. wystąpił dnia 12.01.2011 r. natomiast kurs maksymalny dnia 14.12.2011 r.

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

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

AKTYWA	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>286 813</b>	<b>278 237</b>	<b>257 171</b>	<b>240 922</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	155 906	148 167	130 052	130 746
Wartości niematerialne, w tym:	96 461	96 467	96 522	96 541
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 986	9 766	9 734	9 734
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 448	1 448	1 448	1 448
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	21 032	18 000	0
Należności długoterminowe	924	477	477	477
Nieruchomości inwestycyjne	20	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 036	860	918	1 956
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>358 015</b>	<b>376 980</b>	<b>312 990</b>	<b>309 352</b>
Zapasy	144 326	132 187	137 780	85 407
Należności handlowe, w tym:	195 677	231 789	163 445	195 852
- od jednostek powiązanych	1 026	2 200	7 075	6 560
- od pozostałych jednostek	194 651	229 589	156 370	189 292
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	13 350	7 464	6 618	4 516
Pożyczki krótkoterminowe	2 531	4 840	4 439	22 603
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 131	700	708	974
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>644 828</b>	<b>655 217</b>	<b>570 161</b>	<b>550 274</b>



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

PASYWA	31.12.2011	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>294 355</b>	<b>292 603</b>	<b>268 767</b>	<b>263 407</b>
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	294 355	292 603	268 767	263 407
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 893	- 13 883	-13 869	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	67 546	67 546	15 651	15 651
Kapitał z aktualizacji wyceny	193	193	193	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900	30 900
Zyski/straty lat ubiegłych	25 612	23 850	51 895	46 535
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>350 473</b>	<b>392 614</b>	<b>301 394</b>	<b>286 867</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>9 913</b>	<b>9 696</b>	<b>9 665</b>	<b>9 842</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 727	9 510	9 430	9 322
<b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:</b>	<b>184</b>	<b>184</b>	<b>184</b>	<b>144</b>
- długoterminowe	171	171	171	130
- krótkoterminowe	13	13	13	14
<b>Rezerwy na zobowiązania i inne</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>51</b>	<b>376</b>
- długoterminowe	0	0	0	0
- krótkoterminowe	2	2	51	376
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>201</b>	<b>234</b>	<b>381</b>	<b>419</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0	0
Inne zobowiązania długoterminowe	201	234	381	418
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>340 359</b>	<b>352 684</b>	<b>291 348</b>	<b>276 606</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	136 410	146 755	148 350	80 935
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>149 043</b>	<b>175 788</b>	<b>110 425</b>	<b>164 617</b>
- od jednostek powiązanych	285	536	371	206
- od pozostałych jednostek	148 758	175 252	110 054	164 411
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 255	4 878	322	573
Zobowiązania krótkoterminowe inne	49 651	25 263	32 251	30 481
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>644 828</b>	<b>655 217</b>	<b>570 161</b>	<b>550 274</b>
Wartość księgowa (tys. zł)	294 355	292 603	268 767	263 407
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	49,91	49,62	45,57	44,66

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

**3.9. Jednostkowy rachunek zysków i strat**

Jednostkowy rachunek zysków i strat	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>347 523</b>	<b>1 452 447</b>	<b>306 323</b>	<b>1 124 608</b>
- od jednostek powiązanych	1 373	15 640	8 305	28 410
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	109 102	437 350	93 039	297 229
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	238 421	1 015 097	213 284	827 379
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>329 549</b>	<b>1 356 791</b>	<b>285 200</b>	<b>1 043 045</b>
- od jednostek powiązanych	1 259	14 565	7 823	25 991
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	105 707	415 121	89 470	289 201
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	223 842	941 670	195 730	753 844
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>17 974</b>	<b>95 656</b>	<b>21 123</b>	<b>81 563</b>
Koszty sprzedaży	10 766	46 125	9 457	37 939
Koszty ogólnego zarządu	2 633	10 545	3 126	9 827
Pozostałe przychody operacyjne	29	927	145	6 251
Pozostałe koszty operacyjne	338	1 166	232	5 305
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 266</b>	<b>38 747</b>	<b>8 453</b>	<b>34 743</b>
Przychody finansowe	680	2 871	607	2 027
Koszty finansowe	2 603	10 079	1 797	4 768
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>2 343</b>	<b>31 539</b>	<b>7 263</b>	<b>32 002</b>
Podatek dochodowy	581	5 927	1 903	6 650
- część bieżąca	541	5 748	757	5 333
- część odroczone	40	179	1 146	1 317
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>	<b>1 762</b>	<b>25 612</b>	<b>5 360</b>	<b>25 352</b>
<b>Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)</b>		<b>25 612</b>		<b>25 352</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,34		4,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,34		4,30

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

**3.10. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów**

pozycja	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk (strata) netto	<b>1 762</b>	<b>25 612</b>	<b>5 360</b>	<b>25 352</b>
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	<b>1 762</b>	<b>25 612</b>	<b>5 360</b>	<b>25 352</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym		<b>0</b>	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	<b>1 762</b>	<b>25 612</b>	<b>5 360</b>	<b>25 352</b>

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

**3.11. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Trzy miesiące IV kwartału 2011r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.10.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 883</b>	<b>178 100</b>	<b>67 546</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>0</b>	<b>23 850</b>	<b>292 603</b>
Wynik netto w okresie 01.10-31.12.2011r.	0	0	0	0	0	0	0	1 762	1 762
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	-10	0	0	0	0	0	0	-10
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>67 546</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>0</b>	<b>25 612</b>	<b>294 355</b>

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

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>15 651</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>51 895</b>		<b>268 767</b>
Wynik netto za okres od 01.01.-31.12.11	0	0	0	0	0	0	0	25 612	<b>25 612</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podział zysku	0	-24	0	51 895	0	0	-51 895	0	<b>-24</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 893</b>	<b>178 100</b>	<b>67 546</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>0</b>	<b>25 612</b>	<b>294 355</b>

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

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)**

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Trzy miesiące IV kwartału 2010r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 30.09.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>15 651</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>26 543</b>	<b>19 992</b>	<b>263 407</b>
Wynik netto w okresie 01.10-31.12.2010r.	0	0	0	0	0	0	0	5 360	<b>5 360</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>15 651</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>26 543</b>	<b>25 352</b>	<b>268 767</b>

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

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (Cd.)

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
<b>Dwanaście miesięcy, zakończone 31.12.2010 r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>15 620</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>26 574</b>	<b>0</b>	<b>243 415</b>
Wynik netto za okres od 01.01.-31.12.10	0	0	0	0	0	0	0	25 352	<b>25 352</b>
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podatek odroczone odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Podział zysku	0	0	0	31	0	0	-31	0	<b>0</b>
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.</b>	<b>5 897</b>	<b>-13 869</b>	<b>178 100</b>	<b>15 651</b>	<b>193</b>	<b>30 900</b>	<b>26 543</b>	<b>25 352</b>	<b>268 767</b>

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

**3.12. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Pozycja	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 31.12.2011	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>2 343</b>	<b>31 539</b>	<b>7 263</b>	<b>32 002</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>21 966</b>	<b>21 913</b>	<b>-75 222</b>	<b>-94 427</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli				
Amortyzacja	1 298	4 911	1 151	4 650
Odsetki i dywidendy netto	2 604	9 566	374	3 345
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	31	26	-970	-1 197
Zmiana stanu rezerw	0	-48	-285	-285
Zmiana stanu zapasów	-12 138	-6 545	-52 375	-77 253
Zmiana stanu należności	29 738	-39 504	30 307	-70 710
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	597	54 322	-52 415	51 993
Pozostałe korekty	0	0	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	-164	-815	-1 009	-4 970
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 309</b>	<b>53 452</b>	<b>-67 959</b>	<b>-62 425</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>2 480</b>	<b>5 319</b>	<b>4 870</b>	<b>7 890</b>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	46	235	59	1 689
Przychody ze sprzedaży inwestycji w nieruchomości	84	84	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	2 350	4 500	0	0
Przychody z aktywów finansowych	0	500	4 811	6 201
<b>Wykłypywy razem</b>	<b>12 351</b>	<b>35 128</b>	<b>2 802</b>	<b>32 771</b>
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	12 106	29 317	456	9 081
Wydatki na aktywa finansowe	220	3 284	0	18 350
Inne	25	2 527	2 346	5 340
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 871</b>	<b>-29 809</b>	<b>2 068</b>	<b>-24 881</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
<b>Wpływy razem</b>	<b>17 384</b>	<b>37 478</b>	<b>83 472</b>	<b>112 306</b>
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	17 384	37 478	83 472	112 306
<b>Wykłypywy razem</b>	<b>30 391</b>	<b>59 698</b>	<b>17 847</b>	<b>25 911</b>
Spłata kredytów	27 728	49 418	16 057	20 473
Nabycie akcji własnych	10	24	0	0
Umorzenie akcji własnych	2 604	10 066	1 745	4 716
Zapłacone odsetki	0	0	0	0



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

Pozycja	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 31.12.2011	01.10.2010 - 31.12.2010	01.01.2010 - 31.12.2010
Inne	49	190	45	722
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-13 007</b>	<b>-22 220</b>	<b>65 625</b>	<b>86 395</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 431</b>	<b>1 423</b>	<b>-266</b>	<b>-911</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>1 431</b>	<b>1 423</b>	<b>0</b>	<b>-911</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>700</b>	<b>708</b>	<b>974</b>	<b>1 619</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 131</b>	<b>2 131</b>	<b>974</b>	<b>708</b>
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0	0

Zmiana stanu zobowiązań wykazana w przepływach z działalności operacyjnej nie jest równa bezpośrednio różnicy na odpowiednich pozycjach bilansowych, ponieważ jest pomniejszona o wartość 1 706 tys. zł. z tytułu zobowiązań inwestycyjnych.

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

**PODPISY W IMIENIU EMITENTA**

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.02.2012 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
29.02.2012 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	