

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

**Śródroczne skrócone skonsolidowane
sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej
Konsorcjum Stali S.A. za okres od 1 stycznia 2011
do dnia 30 czerwca 2011 roku wraz z półrocznym
skróconym jednostkowym sprawozdaniem
finansowym Emitenta**

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

SPIS TREŚCI:

1. SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KONSORCJUM STALI S.A.....	4
1.1. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans).....	4
1.2. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat.....	6
1.3. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	7
1.4. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	8
1.5. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11
2. INFORMACJE DODATKOWE.....	13
2.1. Informacje podstawowe dotyczące emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	13
2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania.....	15
2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego.....	15
2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania finansowego.....	18
2.5. Oświadczenie o zgodności z MSSF.....	18
2.6. Komitet Audytu.....	19
2.7. Podstawa sporządzenia śródrocznego 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.....	22
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.....	23
2.11. Podatek dochodowy, odroczonego podatku dochodowego i efektywna stopa podatkowa.....	24
2.12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	25
2.13. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe.....	31
2.14. 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.....	33
2.15. Skutek zmian w strukturze obejmujący połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych.....	33
2.16. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym.....	33
2.17. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych.....	34
2.18. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta.....	35
2.19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	37
2.20. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	37
2.21. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	37

2.22.	Zysk przypadający na jedną akcję.....	37
2.23.	Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych	38
2.24.	Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych	39
2.25.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których jednostkowa lub łączna wartość przekracza 10% kapitałów emitenta	42
2.26.	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	42
2.27.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent i jego Grupa Kapitałowa jest na nie narażony.....	46
2.28.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	51
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ - KONSORCJUM STALI S.A.....		52
3.1.	Podstawowe informacje dotyczące emitenta	52
3.2.	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.....	52
3.3.	Stosowane zasady rachunkowości	53
3.4.	Oświadczenie o zgodności z MSSF.....	53
3.5.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	53
3.6.	Pozostałe informacje.....	54
3.7.	Wybrane dane finansowe przeliczone na euro - zasady przeliczania wybranych danych finansowych na euro	55
3.8.	Jednostkowe skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans).....	57
3.9.	Jednostkowy skrócony rachunek zysków i strat.....	59
3.10.	Jednostkowe skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	60
3.11.	Jednostkowe skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	61
3.12.	Jednostkowe skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	64

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

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

1.1. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Aktywa trwałe razem	271 487	258 816	244 299
Rzeczowe aktywa trwałe	149 195	139 248	141 839
Wartości niematerialne, w tym:	96 490	96 523	96 555
- Wartość firmy	96 290	96 283	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	3 165	3 427	3 203
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	18 000	0
Należności długoterminowe	583	608	622
Nieruchomości inwestycyjne	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 002	990	2 060
Aktywa obrotowe razem	410 802	315 529	245 934
Zapasy	142 617	139 769	56 145
Należności handlowe, w tym:	255 366	163 770	163 022
- od jednostek powiązanych	3 349	6 785	4 904
- od pozostałych jednostek	252 017	156 985	158 118
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7	39	0
Należności krótkoterminowe inne	6 098	6 804	2 738
Pożyczki krótkoterminowe	4 915	4 439	22 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 799	708	1 705
AKTYWA RAZEM	682 289	574 345	490 233

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

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Kapitał własny razem	288 335	270 860	260 152
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	288 335	270 860	260 152
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 869	-13 869	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	70 204	18 296	19 311
Kapitał z aktualizacji wyceny	404	404	404
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	16 699	51 132	39 409
<i>Udziały nie dające kontroli</i>	0	0	0
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	393 954	303 485	230 081
Rezerwy na zobowiązania razem	11 025	10 950	11 163
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 748	10 715	10 599
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	184	184	144
- długoterminowe	171	171	130
- krótkoterminowe	13	13	14
Rezerwy na zobowiązania i inne	93	51	420
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	93	51	420
Zobowiązania długoterminowe razem	282	381	1 632
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	1 155
Inne zobowiązania długoterminowe	282	381	477
Zobowiązania krótkoterminowe	382 647	292 154	217 286
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	160 780	148 695	58 338
Zobowiązania handlowe, w tym:	187 427	110 564	127 731
- od jednostek powiązanych	429	354	206
- od pozostałych jednostek	186 998	110 210	127 525
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 866	322	477
Zobowiązania krótkoterminowe inne	30 574	32 573	30 740
PASYWA RAZEM	682 289	574 345	490 233
Wartość księgowa (tys. zł)	288 337	270 860	260 152
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,89	45,93	44,11

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

1.2. Skonsolidowany skrócony rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2011- 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.04.2010 - 30.06.2010	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	380 785	729 205	288 586	475 640
- od jednostek powiązanych	3 415	10 023	5 403	8 478
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	121 319	225 928	80 527	117 023
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	259 466	503 277	208 059	358 617
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	355 662	675 811	263 239	434 329
- od jednostek powiązanych	3 833	10 039	5 047	7 711
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	115 693	214 593	77 486	111 457
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	239 969	461 218	185 753	322 872
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 123	53 394	25 347	41 311
Koszty sprzedaży	12 109	22 699	10 798	17 881
Koszty ogólnego zarządu	2 842	5 577	2 618	4 806
Pozostałe przychody operacyjne	419	775	5 080	5 634
Pozostałe koszty operacyjne	436	747	4 228	4 803
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 155	25 146	12 783	19 455
Przychody finansowe	788	1 158	574	625
Koszty finansowe	2 506	4 974	954	1 880
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	47	238	200	130
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 484	21 568	12 603	18 330
Podatek dochodowy	1 762	4 093	2 518	3 586
- część bieżąca	1 725	4 072	2 322	3 389
- część odroczone	37	21	196	197
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenie straty)	0	0	0	0
Zysk (strata) netto, w tym:	6 722	17 475	10 085	14 744
- przypadający akcjonariuszy jedn. dominującej	6 722	17 475		
- przypadający akcjonariusz. nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)		28 183		17 042
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,78		2,89
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,78		2,89

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

1.3. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	za okres	za okres	za okres	za okres
	01.04.2011 - 30.06.2011	01.01.2011 - 30.06.2011	01.04.2010 - 30.06.2010	01.01.2010 - 30.06.2010
Zysk (strata) netto	6 722	17 475	10 085	14 744
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	6 722	17 475	10 085	14 744
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie posiadającym kontroli	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 722	17 475	10 085	14 744

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

1.4. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

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

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

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
Dwanaście m-cy zakończonych 31.12.2010 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	18 296	404	30 900	25 680	0	245 408	0	245 408
Wynik netto za 12 m-cy 2010 roku	0	0	0	0	0	0	0	25 452	25 452	0	25 452
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Akcje własne do umorzenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	18 296	404	30 900	25 680	25 452	270 860	0	270 860

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

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

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Udziały nie dające kontroli	Kapitał własny ogółem
Sześć m-cy zakończonych 30.06.2010 r.											
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	18 296	404	30 900	25 680	0	245 408	0	245 408
Wynik netto za 6 m-cy 2010 roku	0	0	0	0	0	0	0	14 744	14 744	0	14 744
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	1 015	0	0	-1 015	0	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	19 311	404	30 900	24 665	14 744	260 152	0	260 152

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

1.5. Skonsolidowane skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	21 568	18 330
Korekty razem:	-21 392	8 445
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	262	-115
Amortyzacja	2 618	2 535
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	4 485	1 826
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-7	-6
Zmiana stanu rezerw	42	53
Zmiana stanu zapasów	-2 847	5 686
Zmiana stanu należności	-90 866	-65 333
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	65 416	66 679
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	0	0
Pozostałe korekty	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	-495	-2 880
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	176	26 775
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy razem	2 689	1 641
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	189	347
Inne wpływy inwestycyjne	2 000	1 294
Przychody z aktywów finansowych	500	0
Wyptywy razem	8 804	28 845
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 265	8 227
Wydatki na aktywa finansowe	3 039	0
Inne	2 500	20 618
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 6 115	-27 204
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy razem	20 244	8 475
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	20 244	8 475
Wyptywy razem	13 214	8 377
Spłata kredytów	8 158	5 918
Nabycie akcji własnych	0	0

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

Pozycja	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Umorzenie akcji własnych	0	0
Zapłacone odsetki	4 961	1 826
Inne	95	633
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 030	98
D. Przepływy pieniężne netto razem	1 091	-331
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	1 091	-331
F. Środki pieniężne na początek okresu	708	2 036
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 799	1 705
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Zmiana stanu zobowiązań nie wynika z pozycji bilansowych, jest pomniejszona o wartość 9 442 tys. zł. 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 Sądowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; wpis pod nr 0000279883; wpis dokonany dnia 02.05.2007 r.

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, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Radomiu, Sępólnie Krajeńskim, 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 wyrażono 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.

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

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu
- Krzysztof Przybysz – Wiceprezes Zarządu

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.

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.

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

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. Docelowo emitent planuje rozwijać poprzez tą spółkę swą działalność produkcyjną w zakresie przerobu blach. 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.

2.2. Władze spółki dominującej na dzień sporządzenia sprawozdania

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

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

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

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

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

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

2.3. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania sprawozdania finansowego

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

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

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	439 934	7,46%	7,46%	7,46%	7,46%

Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 4 214 620 sztuk akcji co stanowiło 71,47% 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 1 242 865 sztuk akcji co stanowi 21,07% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

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

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

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 526 560 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 8,93% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 526 560 głosów, które stanowiły 8,93% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki, a wraz z Funduszem Allianz Platinum FIZ posiadał 602 060 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A., co stanowiło 10,21% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawało 602 060 głosów, które stanowiły 10,21% udziału w ogólnej liczbie głosów spółki.

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

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

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

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

kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 46 778 głosów na Walnym Zgromadzeniu co stanowi 0,8 % ogólnej liczby głosów. Ponadto Akcjonariusz poinformował, iż nie istnieją podmioty od Niego zależne i posiadające akcje emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów Fundusz posiadał 130 329 akcji spółki Konsorcjum Stali S.A. które stanowiły 2,2099% udziału w kapitale zakładowym tej spółki oraz dawały 130 329 głosów, które stanowiły 2,2099% udziału w ogólnej

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

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

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

2.4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania sprawozdania finansowego

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 Kocłęga	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).

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 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).

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

2.8. Stosowane zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyczeń 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.

Obowiązujące zmiany standardów i interpretacji MSSF

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”,
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Standardy i Interpretacje MSSF jeszcze nieobowiązujące.

Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 30 czerwca 2011 roku zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. W okresie sprawozdawczym, w Spółce nie podjęto decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

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

Standardy i Interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte

Zmiany do MSSF 1 – Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy

Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.

Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 roku oraz później.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmiany do standardu nie będą miały wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe.

Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych

Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego:

- zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego, a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi;
- ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów.

Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.

Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2011 roku oraz później. Oczekuje się, że w momencie zastosowania MSSF 7 wzrośnie ilość wymaganych ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nowy Standard i jego zmiany – MSSF 9 Instrumenty Finansowe

Nowy Standard zastępuje wymogi zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności.

W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane jako: aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu lub aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej.

Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wymogi zawarte w MSR 39 *Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena* na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej ujmowana jest w wyniku finansowym bieżącego okresu.

Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się do wyniku finansowego bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.

Data wejścia w życie MSSF 9 wraz z jego zmianami dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 roku oraz później.

Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, nowy standard wraz z jego zmianami będą miały wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe oraz na dane porównywalne, w związku z faktem, że będzie obowiązkowe ich retrospektywne zastosowanie.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejską,

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

MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejska,

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejska,

MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unie Europejska,

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska,

Zmiany do MSR 12 Podatki – Odroczony podatek dochodowy: przyszła realizacja składnika aktywów

Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości księgowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary Zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, dla którego to założenie będzie mogło zostać odrzucone.

Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku oraz później.

Wpływ początkowego zastosowania zmiany będzie zależny od rodzaju utrzymywanych aktywów oraz ich wartości godziwej na dzień początkowego zastosowania Standardu. Do momentu pierwszego zastosowania Standardu Spółka uznaje, że wpływ tego Standardu na przyszłe sprawozdanie finansowe nie będzie znaczący.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska.

Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska,

Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach” mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unie Europejska.

(kwoty wyrażono 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych przeliczone na EURO.

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 30.06.2011		01.01.2010 - 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	729 205	183 804	475 640	118 784
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	25 146	6 338	19 455	4 859
Zysk (strata) brutto	21 568	5 436	18 330	4 578
Zysk (strata) netto	17 475	4 405	14 744	3 682
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	176	44	26 775	6 687
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 115	-1 541	-27 204	-6 794
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 030	1 772	98	24
Przepływy pieniężne netto, razem	1 091	275	-331	-83
Aktywa razem	682 289	171 146	574 345	145 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	393 954	98 820	303 485	76 632
Zobowiązania długoterminowe	282	71	381	96
Zobowiązania krótkoterminowe	382 647	95 983	292 154	73 771
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	288 335	72 326	270 860	68 394
Kapitał zakładowy	5 897	1 479	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)	4,78	1,20	2,89	0,71
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,78	1,20	2,89	0,71
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,89	12,26	45,93	11,60
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,89	12,26	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 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:

(kwoty wyrażono 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- 30.06.2011	3,9673	3.8403	4.0800	3,9866
01.01.2010 - 30.06.2010	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458
01.07.2011 - 30.06.2011 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	3,9817			
01.07.2010 - 30.06.2010 (do przeliczeń zysku zanualizowanego)	4,0836			
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 I półrocza 2010 r. wystąpił dnia 06.04.2010 r. natomiast kurs maksymalny dnia 07.05.2010 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 30.06.2011 r. oraz zmiany w stosunku do bilansu na dzień 31.12.2010 przedstawiono w poniższym zestawieniu:

pozycja	30.06.2011	31.12.2010	zmiana w stosunku do 31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 748	10 715	33
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	184	184	0
- długoterminowe	171	171	0
- krótkoterminowe	13	13	0
Rezerwy na zobowiązania i inne	93	51	42
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	93	51	42
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 002	990	12

W I półroczu 2011 r. nie występowały odpisy aktualizujące zapasy.

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

W I półroczu 2011 r. spółka utworzyła odpisy aktualizujące należności na łączną kwotę 2 248 tys. zł z czego na należności główne na kwotę 494 tys. zł. Rozwiązano odpisy o wartości łącznej 2 088 tys. zł, z czego 75 tys. zł dotyczyło należności głównych.

Stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.06.2011 r. i zmiany w tym zakresie w stosunku do 31.12.2010 r. pokazano w poniższej tabeli:

pozycja	tys. zł
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.12.2010 r.:	12 573
Zwiększenia, w tym:	2 248
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	494
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0
- odsetek	1 754
Zmniejszenia w tym:	2 088
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	75
- odsetek	2 013
- zakończenie postępowań	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na 30.06.2011 r.:	12 733

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

Główne składniki obciążenia podatkowego za I półrocze 2011 i 2010 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010
Bieżący podatek dochodowy	4 072	3 389
Dotyczący I półrocza	4 072	3389
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0
Odroczony podatek dochodowy	21	197
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	21	197
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	4 093	3 586

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

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

Bieżący podatek dochodowy:

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 30.06.2011	01.01.2010 - 30.06.2010
Zysk przed opodatkowaniem	21 568	18 330
Udział w zyskach skonsolidowanych metodą praw własności	129	15
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	1 196	198
Przychody wyłączone z opodatkowania	-252	-51
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	679	-361
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	21 432	17 837
Dochód do opodatkowania	0	0
Podstawa opodatkowania	21 432	17 837
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	4 072	3 389
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego (bieżącego i odroczonego) w zysku przed opodatkowaniem)	0,19	0,20

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

2.12. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Osiągnięte wyniki

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w I półroczu 2011 r. wyniosły 729 205 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2010 Grupa osiągnęła w I półroczu przychody na poziomie 475 640 tys. zł. Oznacza to, przychody ze sprzedaży wzrosły o 253 565 tys. zł tj. o 53,3% półrocze do półrocza. Wzrosły zarówno przychody w obszarze handlu hurtowego stałą – Grupa zanotowała tu przyrost o 144 660 tys. zł tj. o 40,3%, jak i przychody w obszarze sprzedaży własnych wyrobów, które zanotowały przyrost o 93,1% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r. tj. o 108 905 tys. zł. Wolumen sprzedaży w I półroczu 2011 r. wyniósł 311 tys. ton podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku 243 tys. ton, co oznacza blisko 30% przyrost.

W parze za przyrostem przychodów ze sprzedaży idzie również przyrost wyników. I półrocze 2011 r. dla Grupy zamknęło się bardzo dobrym wynikiem – Grupa Kapitałowa Emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 17 475 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego Grupa odnotowała zysk netto wynoszący 14 744 tys. zł.

Zwiększonym przychodom ze sprzedaży towarzyszył wartościowy wzrost marży brutto zarówno w obszarze przychodów ze sprzedaży produktów jak i towarów.

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

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	729 205	475 640	253 565	53,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	675 811	434 329	241 482	55,6%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	53 394	41 311	12 083	29,2%
Zyskowność brutto na sprzedaży [%]	7,3%	8,7%		

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	225 928	117 023	108 905	93,1%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	214 593	111 457	103 136	92,5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług	11 335	5 566	5 769	103,6%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług [%]	5,0%	4,8%		

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	503 277	358 617	144 660	40,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	461 218	322 872	138 346	42,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów	42 059	35 745	6 314	17,7%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów [%]	8,4%	10,0%		

Wysoki przyrost przychodów ze sprzedaży przełożył się na wzrost wypracowanych zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA:

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010	zmiana między 2011 a 2010 r. [tys. zł]	zmiana między 2011 a 2010 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	17 475	14 744	2 731	18,5%
<i>wsk. rentowności netto [%]</i>	2,4%	3,1%		
EBIT (w tys. zł)	25 146	19 455	5 691	29,3%
<i>wsk. rentowności EBIT [%]</i>	3,4%	4,1%		
EBITDA (w tys. zł)	27 764	21 990	5 774	26,3%
<i>wsk. rentowności EBITDA [%]</i>	3,8%	4,6%		

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

Istotne umowy zawarte w okresie sprawozdawczym

- **W raporcie bieżącym nr 2/2011 z 14.01.2011 r.** Emitent poinformował, że w dniu 14 stycznia 2011 roku podpisał aneks do umowy z **Bankiem Millennium S.A.** z siedzibą w Warszawie o **Linię na Gwarancje Bankowe** zawartej na okres **od 24 czerwca 2010 r. do 23 czerwca 2011 r.** (o umowie tej emitent informował w raporcie bieżącym nr 17/2010 z dnia 24.06.2010 r.) Po podpisaniu aneksu Bank przyznał emitentowi linię na gwarancje bankowe w wysokości podwyższonej do maksymalnej kwoty **10 milionów złotych**.

Zabezpieczeniem Umowy o Linię na Gwarancje Bankowe są:

- a) Hipoteki kaucyjna łączna w wysokość 12 mln zł ustanowiona na nieruchomościach emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
 - b) zastaw rejestrowy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na zapasach towarów (wyrobów hutniczych) przechowywanych w magazynach emitenta o wartości księgowej 15 785 677,40 zł;
 - c) umowa przewłaszczenia na zapasach towarów (wyrobów hutniczych) przechowywanych w magazynach emitenta o wartości księgowej 15 785 677,40 zł do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego;
 - d) weksel in blanco wystawiony przez emitenta;
 - e) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
- **W raporcie bieżącym nr 7/2011 z 20.01.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie od **dnia 10 grudnia 2010 r. do dnia 20.01.2011 r.** zawarł ze Spółką zarejestrowaną w Polsce, a będącą dostawcą wyrobów hutniczych produkowanych przez jedną z hut na terenie państwa będącego członkiem Unii Europejskiej (dalej: Dostawca), umowy dostaw prętów żebrowanych o łącznej szacunkowej wartości **39.898.500,00** (słownie: trzydzieści dziewięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa dostaw prętów żebrowanych, która została zawarta z wyżej oznaczonym Dostawcą w dniu **10 grudnia 2010 r.** a jej wartość szacunkowa wynosi **20.029.500,00** (słownie: dwadzieścia milionów dwadzieścia dziewięć tysięcy pięćset) **zł netto**. Termin realizacji dostaw wynikających z tej umowy przypada na okres od **10.12.2010 r. do 18.02.2011 r.** Umowa przewidywała wpłatę przez emitenta zaliczki w wysokości 100% wartości brutto Umowy przed dokonywaniem dostaw. Dostawca zapłaci emitentowi następujące kary umowne:
 - a) za dostarczenie prętów nieodpowiadających warunkom jakościowym określonym w umowie - 100% wartości brutto Umowy;
 - b) za opóźnienie w dostarczeniu dostaw zgodnie z Umową w wysokości 0,2% wartości brutto Umowy za każdy jego dzień w stosunku do terminów dostaw wynikających z Umowy;
 - c) za opóźnienie w usunięciu wad w wysokości 0,2% wartości brutto Umowy za każdy dzień opóźnienia, liczony od bezskutecznego upływu terminu do usunięcia wad wyznaczonego przez emitenta;
 - d) za odstąpienie od umowy z winy Dostawcy, w wysokości 15% wartości brutto Umowy.

Strony zastrzegły prawo emitenta do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości faktycznie poniesionej szkody.

- **W raporcie bieżącym nr 8/2011 z 21.01.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie **od dnia 19 października 2010 r. do dnia 20 stycznia 2011 r.** zawarł z **Warbud S.A.** z siedzibą w Warszawie umowy dostaw elementów zbrojarskich o łącznej szacunkowej wartości **28.998.000,00** (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa o współpracy handlowej w zakresie dostaw stali zbrojeniowej na inwestycje prowadzone przez Odbiorcę w 2011 r. o zawarciu, której emitent powziął wiadomość w dniu 20.01.2011 r. Wartość szacunkowa Umowy: 22.200.000,00 (słownie: dwadzieścia dwa miliony dwieście tysięcy) **zł netto**. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31 grudnia 2011 roku. Termin płatności: 30 dni od daty przyjęcia faktury w siedzibie Odbiorcy.

Kary umowne:

- a) w przypadku odmowy wykonania dostaw przez emitenta w ilości określonej w Umowie Odbiorca ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 20% wartości niezrealizowanych dostaw;
- b) w przypadku odstąpienia od ustalonego w Umowie sposobu dostaw przez którąkolwiek ze Stron druga Strona może naliczyć karę umowną w wysokości 20% wartości niezrealizowanych dostaw;
- c) w przypadku naliczenia kary umownej określonej w pkt. a, Odbiorcy nie przysługuje prawo do naliczenia kary umownej określonej w pkt. b;

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

d) Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości faktycznie poniesionej szkody.

- **W raporcie bieżącym nr 9/2011 z 21.01.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie **od dnia 18 lutego 2010 r. do dnia 21 stycznia 2011 r.** zawarł z firmą **Strabag Sp. z o.o.** z siedzibą w Pruszkowie umowy dostaw elementów zbrojarskich, o łącznej szacunkowej wartości **23.909.020,01** (słownie: dwadzieścia trzy miliony dziewięćset dziewięć tysięcy dwadzieścia i 1/100) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa Dostawy stali zbrojeniowej prefabrykowanej zawarta w dniu **9 kwietnia 2010 r.** Wartość szacunkowa tej Umowy wynosi 11.457.000,00 (słownie: jedenastacie milionów czterysta pięćdziesiąt siedem tysięcy) **zł netto**. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31 marca 2011 roku.

Warunki finansowe Umowy:

- a) Wpłata zaliczki przez Odbiorcę w wysokości 100% wartości brutto umowy
- b) Dostarczenie przez emitenta gwarancji zwrotu zaliczki;
- c) Termin płatności: 30 dni od daty dostarczenia prawidłowo wystawionej faktury.
- d) Dostarczenie Odbiorcy przez emitenta gwarancji dobrego wykonania Umowy w formie gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej na kwotę stanowiącą 10% wartości brutto Umowy.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

- a) w przypadku opóźnienia w wykonaniu dostawy lub w terminie usunięcia wad i usterek emitent zapłaci karę umowną w wysokości 1% wartości brutto opóźnionej dostawy za każdy dzień opóźnienia, lecz nie więcej niż 10% łącznej wartości brutto Umowy, przy czym opóźnieniem jest inne opóźnienie niż powstałe z wyłącznie udokumentowanej winy Odbiorcy;
- b) w przypadku odstąpienia od Umowie z winy drugiej Strony, emitent lub Odbiorca mają prawo żądać zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości brutto Umowy;
- c) w przypadku opóźnienia w terminie odbioru dostaw, Odbiorca zapłaci emitentowi karę umowną w wysokości 1 % wartości brutto danej dostawy za każdy kalendarzowy dzień opóźnienia, liczony od 5 dnia po dacie przewidywanej dostawy;
- d) Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości faktycznie poniesionej szkody.

- **W raporcie bieżącym nr 11/2011 z dnia 24.01.2011 r.** emitent poinformował o podpisaniu z **ING Bankiem Śląskim S.A.** z siedzibą w Katowicach **Aneksu nr 2 do Umowy Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00** z dnia 17 grudnia 2009 roku (o umowie tej emitent informował raportem bieżącym nr 55/2009 z dnia 18 grudnia 2009 r. oraz raportem bieżącym nr 30/2010 z dnia 7 grudnia 2010 r.) Na mocy powyższego aneksu uległy zmianie następujące zapisy Umowy:

- a) wysokość odnawialnego limitu kredytowego została podniesiona z 66 mln **do 70 mln złotych**;
- b) sublimit kredytowy do wykorzystania w formie kredytów obrotowych w rachunku bankowym został podniesiony z 46 mln **do wysokości 50 mln złotych**.

W przypadku nieterminowej obsługi zobowiązań wynikających z udzielonych kredytów i gwarancji, Bank może uruchomić kredyt odnawialny na spłatę zaległych zobowiązań wynikających z Umowy przy czym jego wysokość została zwiększona z 70,4 mln do wartości 72,5 mln złotych. Wysokość zabezpieczeń udzielonych w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umowy zmienionej Aneksem została utrzymana na dotychczasowym poziomie.

- **W raporcie bieżącym nr 12/2011 z dnia 03.02.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z **Polimex-Mostostal S.A.** z siedzibą w Warszawie umowy sprzedaży i dostaw materiałów, o łącznej szacunkowej wartości **40.604.000,00** (słownie: czterdzieści milionów sześćset cztery tysiące) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa sprzedaży i dostaw materiałów (stal zbrojeniowa prefabrykowana) z **dnia 27 stycznia 2011 r.** Wartość szacunkowa Umowy: **20.900.000,00** (słownie: dwadzieścia milionów dziewięćset tysięcy) **zł netto**. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30 września 2011 roku. Warunki finansowe: termin płatności - 35 dni od dnia dostarczenia Odbiorcy prawidłowo wystawionej faktury VAT. Emitent dostarczy Odbiorcy gwarancję bankową lub ubezpieczeniową należytego wykonania Umowy w wysokości 5% wartości brutto Umowy.

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

Kary umowne przewidziane w tej umowie:

- a) w przypadku zwłoki w dostawie materiałów w stosunku do terminów ustalonych w Umowie Odbiorca ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,01% szacunkowej wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
 - b) w przypadku niedotrzymania terminu usunięcia wad w okresie gwarancji jakości lub rękojmi Odbiorca ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,01% szacunkowej wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
 - c) w przypadku odstąpienia od Umowy z powodu okoliczności, za które odpowiada jedna Strona, druga Strona może naliczyć karę umowną w wysokości 10% szacunkowej wartości wynagrodzenia brutto;
 - d) w przypadku zwłoki w odbiorze materiałów w stosunku do terminów ustalonych w Umowie, emitent ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 0,01% szacunkowej wartości wynagrodzenia brutto za każdy dzień zwłoki;
 - e) Suma kar umownych nie może przekroczyć 10% wartości brutto Umowy;
 - f) Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych do wysokości poniesionej szkody.
- W raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 28.02.2011 r. emitent poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z UNIBEP S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości 34.009.400,00 (słownie: trzydzieści cztery miliony dziewięć tysięcy czterysta) zł netto. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy zbrojeń prefabrykowanych, o której zawarciu emitent powziął wiadomość w dniu 11 marca 2010 r. Wartość szacunkowa tej Umowy: 8.878.400,00 (słownie: osiem milionów osiemset siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta) zł netto. Termin zakończenia dostaw: 31 grudnia 2010 roku – umowa została już w pełni zrealizowana. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowo wystawionej faktury

Kary umowne:

- a) w przypadku opóźnienia w terminie odbioru wykonanych zbrojeń, Odbiorca był zobowiązany zapłacić emitentowi karę umowną w wysokości 1 % wartości netto danej dostawy za każdy dzień opóźnienia;
 - b) w przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn, za które odpowiedzialność ponosi druga strona, emitent lub Odbiorca zobowiązani byli do zapłaty kary umownej w wysokości 5% szacunkowego wynagrodzenia umownego;
 - c) w przypadku opóźnienia w wykonaniu przedmiotu umowy lub za opóźnienie w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmi, emitent zobowiązany był zapłacić Odbiorcy karę umowną w wysokości 1% wartości netto opóźnionej dostawy lub wadliwej partii materiału za każdy dzień opóźnienia;
 - d) Strony nie zastrzegły prawa do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych.
- **W raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 04.03.2011 r.** emitent poinformował, że **w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z Hochtief Polska S.A.** z siedzibą w Warszawie umowy dostaw zbrojeń prefabrykowanych, o łącznej szacunkowej wartości **33.469.745,00** (słownie: trzydzieści trzy miliony czterysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści pięć) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy zbrojeń prefabrykowanych. Wartość szacunkowa tej Umowy: 19.600.000,00 (słownie: dziewiętnaście milionów sześćset tysięcy) zł netto. Termin zakończenia dostaw: 31 grudnia 2011 roku. Termin płatności: 30 dni od daty dostarczenia faktury Odbiorcy.

Kary umowne:

- a) w przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn zależnych od drugiej Strony, emitent lub Odbiorca mają prawo do kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia umownego;
 - b) w przypadku opóźnienia dostarczenia przedmiotu dostawy lub jego części, Odbiorca ma prawo do kary umownej od emitenta w wysokości 2% wartości opóźnionej dostawy za każdy dzień kalendarzowy opóźnienia;
 - c) Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych, do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody.
- **W raporcie bieżącym nr 20/2011 z dnia 07.03.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z **Mostostal Warszawa S.A.** z siedzibą w Warszawie umowy dostaw stali zbrojeniowej prefabrykowanej, o

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

łączniej **wartości szacunkowej 23.366.824,16** (słownie: dwadzieścia trzy miliony trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset dwadzieścia cztery i 16/200) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy stali zbrojeniowej prefabrykowanej z dnia 17 września 2010 r. Wartość szacunkowa Umowy: 6.300.000,00 (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy) **zł netto**. Termin zakończenia dostaw: 30 czerwca 2011 roku. Termin płatności: 35 dni od daty dostarczenia Odbiorcy prawidłowo wystawionej faktury.

Kary umowne:

- a) w przypadku odstąpienia od Umowy przez którąkolwiek ze Stron, druga Strona może naliczyć karę umowną w wysokości 10% szacunkowej wartości brutto Umowy;
 - b) Emitent ma prawo naliczyć karę umowną w wysokości 5% wartości danej dostawy brutto za każdy kalendarzowy dzień zwłoki w odbiorze zamówionych przez Odbiorcę i wykonanych przez emitenta zbrojeń, liczony od 7 dnia po dacie przewidzianej dostawy;
 - c) w przypadku zwłoki w wykonaniu danej dostawy, emitent zapłaci Odbiorcy karę umowną w wysokości 5% wartości brutto zamówienia, którego realizacja miała się odbyć danego dnia;
 - d) w przypadku opóźnienia w usunięciu wad stwierdzonych przy odbiorze lub w okresie gwarancji i rękojmi, emitent zapłaci Odbiorcy karę umowną w wysokości 5% wartości dostawy wadliwej stali zbrojeniowej za każdy dzień opóźnienia poczynawszy od dnia wyznaczonego na zakończenie usunięcia wad;
 - e) Strony zastrzegły prawo do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość zastrzeżonych kar umownych, do wartości poniesionej szkody.
- **W raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 08.04.2011 r.** emitent poinformował, że w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z Spółką Budimex S.A z siedzibą w Warszawie umowy dostaw stali zbrojeniowej prefabrykowanej, o łącznej **wartości szacunkowej 23.366.824,16** (słownie: dwadzieścia trzy miliony trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemset dwadzieścia cztery i 16/200) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy stali zbrojeniowej prefabrykowanej z dnia 17 września 2010 r. Wartość szacunkowa Umowy: 6.300.000,00 (słownie: sześć milionów trzysta tysięcy) **zł netto**. Termin zakończenia dostaw: 30 czerwca 2011 umowy dostaw zbrojeń ze stali o łącznej wartości szacunkowej 24.796.281,05 (słownie: dwadzieścia cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden i 05/100) **zł netto**. Największa z zawartych umów to Umowa dostawy zbrojenia ze stali z dnia 10 maja 2010 r. (dalej: Umowa). Wartość szacunkowa Umowy: 5.528.699,45 (słownie: pięć milionów pięćset dwadzieścia osiem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć i 45/100) **zł netto**. Termin zakończenia dostaw: 30 czerwca 2011 roku. Termin płatności: 30 dni od daty otrzymania przez Odbiorcę prawidłowej faktury VAT.
 - **W raporcie bieżącym nr 25/2011 z dnia 20.04.2011 r.** emitent poinformował, że otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 6 kwietnia 2011 r. na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie wpisu hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 12 (dwanaście) milionów złotych na aktywach emitenta o znacznej wartości. Ustanowienie hipoteki związane jest z zabezpieczeniem Umowy o Linię na Gwarancje Bankowe wraz z aneksem, o których emitent informował raportami bieżącymi nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010 r. oraz nr 2/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r. Przedmiotowa hipoteka kaucyjna łączna współobjęła prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Lublinie oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu położonego w Poznaniu (o którego wpisaniu emitent informował raportem bieżącym nr 13/2011 w dniu 15 lutego 2011 r.) Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 15 (piętnaście) mln złotych. łączna wartość ewidencyjna aktywów w księgach emitenta: 29 526 tys. zł (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset dwadzieścia sześć tysięcy złotych). Pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a emitentem nie ma powiązań. Podstawą uznania przedmiotowej hipoteki za aktywa o znacznej wartości jest wartość, która jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej wg średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.
 - **W raporcie bieżącym nr 27/2011 z dnia 10.05.2011 r.** emitent poinformował zwołaniu na dzień **15 czerwca 2011 r.** na godz. 11.30 **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy** (dalej: **Zgromadzenie**), które odbędzie się w siedzibie

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

Spółki w Warszawie, przy ulicy Stężyckiej 11. W raporcie tym emitent zamieścił porządek obrad zwołanego ZWZA oraz projekty uchwał. W porządku uchwał znalazły się:

- a) zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2010 roku oraz Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2010 roku
- b) zatwierdzenia Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Spółki za rok obrotowy 2010 oraz Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010;
- c) zatwierdzenia Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2010;
- d) podziału zysku osiągniętego w 2010 roku oraz powstałego z dostosowania Sprawozdania Finansowego za rok 2008 do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej;
- e) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2010 roku.

- **W raporcie bieżącym nr 31/2011 z dnia 17.06.2011 r.** emitent informuje, że powziął wiadomości o zawarciu aneksów z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2A do następujących umów:

1. umowy o kredyt w rachunku bieżącym, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010 r.
 - okres kredytowania przedłużony – do dnia 23 czerwca 2012 r.
 - kwota i waluta kredytu – 40 mln (słownie: czterdzieści milionów) zł;
2. umowy o linię na gwarancje bankowe, o której Emitent informował raportami bieżącym nr 17/2010 z dnia 24.06.2010 r. oraz nr 2/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r.
 - okres przyznania linii na gwarancje bankowe, regwarancje i akredytywy dokumentowe – do dnia 14 czerwca 2012 r.
 - maksymalna kwota linii – nie uległa zmianie i wynosi 10 mln (słownie: dziesięć milionów) zł.

W celu zabezpieczenia w/w umów Emitent ustanowił lub odpowiednio zmienił następujące zabezpieczenia:

- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 68 mln (słownie: sześćdziesiąt osiem milionów) zł, ustanowiona na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 17 mln (słownie: siedemnaście milionów) zł ustanowiona na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- zastaw rejestrowy na zapasach (stali i wyrobów ze stali) przechowywanych w magazynach Emitenta o wartości księgowej 10 mln (słownie: dziesięć milionów) zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji

Aneksy do w/w umów zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

Umowy istotne ze względu na wartość kredytu oraz zabezpieczeń.

2.13. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe

Dla Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. I półrocze 2011 roku było bardzo udanym okresem. Na bardzo dobrych wynikach osiągniętych w I półroczu tego roku zaważyła niezwykle korzystna koniunktura w I kwartale tego roku. Również II kwartał 2011, pomimo spadku cen wyrobów hutniczych Emitent zalicza do udanych.

W odróżnieniu od lat ubiegłych, kiedy przełom roku w branży dystrybucji stali zaliczano do jednego z najsłabszych w roku okresów, w tym roku począwszy od grudnia trwały wzrosty cen spowodowane intensywnymi zakupami firm budowlanych. Przed tradycyjnym rozpoczęciem sezonu budowlanego w marcu i kwietniu odbiorcy stali starali się w okresach zimowych 2011 r. odbudować zapasy. Chęć zakupu stali wzmocniona została przekonaniem, że produkt ten nie będzie tanieć. Wręcz przeciwnie, stal drożała od połowy listopada ubiegłego roku niemal przez cały I kwartał 2011. Na wzrost cen stali w tym okresie złożyło się kilka czynników: drożejące surowce, powódzie w Australii, duże zapotrzebowanie na stal w Azji i

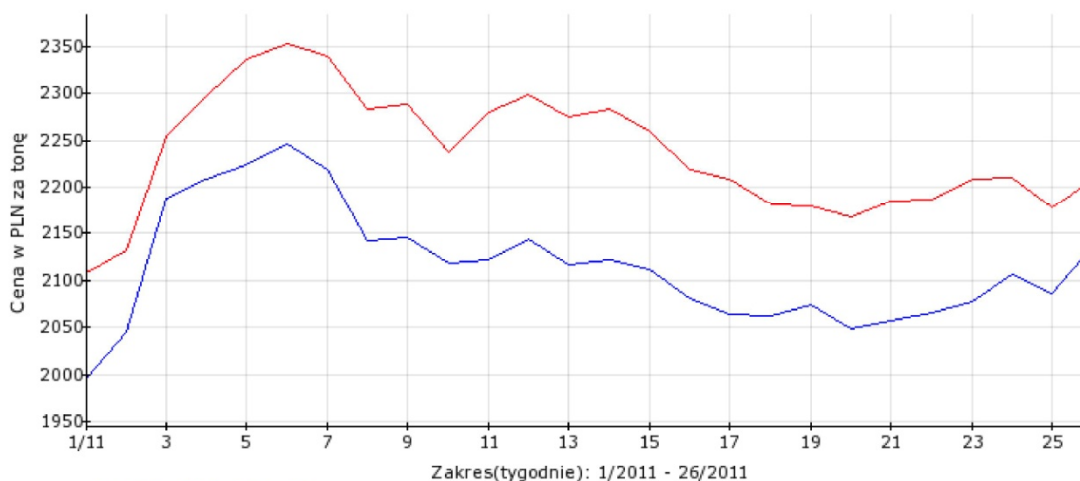
(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

kontynuowane były wzrosty konsumpcji stali w pozostałych regionach. Klienci, widząc, że stal zamiast tanieć, drożeje wzmożli zakupy. Emitent, podobnie jak wielu innych dystrybutorów, przewidywał wzrost zapotrzebowania na wyroby hutnicze w 2011 roku, dlatego aby skorzystać ze zbliżającej się koniunktury, zaciągnął kredyt w IV kwartale na zakup dużych ilości stali. Pozwoliło mu to na zawarcie odpowiednio wcześniej kontraktów z dostawcami. Dzięki bardzo dobrej kondycji finansowej oraz świetnym relacjom z producentami, efekty poprawy sytuacji rynkowej zostały wykorzystane przez emitenta już w końcu 2010 roku i w I kwartale 2011 roku. Zgromadzenie zapasów wyrobów w końcu IV kwartału 2010 roku miało pozytywny wpływ na wyniki osiągnięte zwłaszcza w I kwartale 2011, kiedy to wyroby stalowe odnotowały znaczące wzrosty cen. Z danych Polskiej Unii Dystrybutorów Stali wynika, że w okresie styczeń-marzec 2011 cena profili HEB zwiększyła się z 2480 PLN do 2699,5 PLN czyli o 8,9 proc., a blachy gorącowalcowanej z 2500 PLN do 2615 PLN (wzrost o 4,6 proc.), a prętów żebrowanych z 2052 PLN za tonę do 2196 PLN (o 7 proc.).

Trend wzrostowy został przełamany w II kwartale tego roku. Średnia cena blachy gorącowalcowanej spadła na koniec II kwartału w porównaniu z końcem I kwartału z 2615 PLN do 2466 PLN, a więc o 5,7 proc. Pręt żebrowany potaniał niewiele, bo o 1,1 proc. z 2196 PLN do 2171 PLN, natomiast ceny profilu HEB spadły o 2,4 proc. z 2699,5 PLN do 2636 PLN. W ocenie Emitenta wynikało to ze zbyt szybkiego forsowania podwyżek cen przez producentów stali, którzy próbowali w jak najkrótszym okresie odrobić straty spowodowane kryzysem z lat ubiegłych. Po korekcie cen nastąpiła stabilizacja, która trwa obecnie. Spadek cen stali wpłynął w nieznacznym stopniu negatywnie na wyniki osiągnięte przez Emitenta w całym I półroczu, ponieważ Konsorcjum Stali prowadzi politykę szybkiej rotacji zapasów, aby uchronić się przed skutkami gwałtownej przeceny magazynu.

Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500Cena min: **2136 PLN**
Cena max: **2206 PLN****Indeks cen stali PUDS**

Tydzień: 26 Rok: 2011



Na osiągnięte w I półroczu 2011 roku wyniki miała również wpływ bardzo dobra koniunktura na rynku prefabrykatów zbrojeniowych. Emitent niemal w całości wykorzystywał w tym okresie swoje moce produkcyjne, które wynoszą ponad 15 tys. ton zbrojeń miesięcznie. Na krajowym rynku zbrojeń budowlanych jest obecnie dwóch liderów: Grupa Konsorcjum Stali i ThyssenKrupp, które mają takie same roczne moce wytwórcze, wynoszące po 180 tys. ton. Na drugim miejscu znajduje się CMC Poland z 96 tys. ton rocznie, na trzecim Bowim - 75 tys. ton rocznie, a na czwartym Stal Service z 65 tys. ton rocznie. Ogółem, według PUDS, moce wytwórcze krajowych zakładów wytwarzających zbrojenia budowlane wynoszą ok. 1,3 mln ton. Dzięki pozycji lidera na tym rynku, kilkunastoletniemu doświadczeniu i sieci czterech zakładów zlokalizowanych w Warszawie, Wrocławiu i Poznaniu, Emitent jest cenionym dostawcą dla firm budowlanych realizujących duże inwestycje infrastrukturalne. Działalność produkcyjna w I półroczu 2011 roku stanowiła ok. 31% przychodów Grupy.

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

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

W I półroczu 2011 r. nie było transakcji o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik lub poszczególne pozycje bilansu lub rachunku zysków i strat.

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

W I półroczu 2011 r. nie było zdarzeń opisywanych w tytule tego punktu.

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

Istotne umowy podpisane po dacie na którą sporządzono sprawozdania finansowe

- **W raporcie bieżącym nr 32/2011 z dnia 04.07.2011 r.** emitent informuje, iż powziął wiadomość o zawarciu aneksu do umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego zawartej pomiędzy Spółką a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zawarcia aneksu udzielony kredyt będzie funkcjonował jako kredyt obrotowy odnawialny, wartość kredytu nie ulegała zmianie i nie może przekroczyć łącznej kwoty 100.000.000 zł (sto milionów złotych), ponadto ostateczny termin spłaty kredytu przesunięty został na dzień 31.12.2011 r. Pozostałe warunki umowy kredytu z dnia 8 grudnia 2010r., o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 31/2010 z dnia 8.12.2010r. pozostają bez zmian.

Aneks został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

Wartość limitu kredytowego przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

- **W raporcie bieżącym nr 34/2011 z dnia 02.08.2011 r.** emitent informuje, że w dniu 01.08.2011 r. otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego Poznań-Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 27 lipca 2011 r. na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie wpisu hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do kwoty 68 (sześćdziesiąt osiem) milionów złotych na aktywach Emitenta o znacznej wartości. Ustanowienie hipoteki związane jest z zabezpieczeniem Umowy o Linię na Gwarancje Bankowe wraz z aneksem, o których Emitent informował raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011 r. Przedmiotowa hipoteka kaucyjna łączna współobciąża prawo użytkowania wieczystego gruntu oraz prawo własności budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, położonych w Poznaniu oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu położonego w Lublinie. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 50 (pięćdziesiąt) mln złotych. Łączna wartość ewidencyjna aktywów w księgach Emitenta: 29 422 tys. zł (dwadzieścia dziewięć milionów czterysta dwadzieścia dwa tysiące złotych). Pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a Emitentem nie ma powiązań. Podstawą uznania przedmiotowej hipoteki za aktywa o znacznej wartości jest wartość, która jest większa niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1 (jeden) mln EUR przeliczanej wg średniego kursu NBP, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego.

- **W raporcie bieżącym nr 35/2011 z dnia 10.08.2011** emitent informuje, że dnia 9 sierpnia 2011 roku podpisał z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Stanisława Żaryna 2A aneks przedłużający okres ważności umowy faktoringowej (o zawarciu umowy faktoringowej Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22 z dnia 10 sierpnia 2010r).

Limit usługi: 30 000 000,00 zł (słownie: trzydzieści milionów złotych)

Rodzaj usługi: Faktoring niepełny

Data wygaśnięcia limitu: 9 sierpnia 2012 r.

Wynagrodzenie: prowizja przygotowawcza liczona procentowo od kwoty limitu plus prowizja za administrowanie

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

wierzytelnościami naliczana procentowo od wartości nabywanych wierzytelności.
Umowa została zawarta na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
Umowa istotna ze względu na wartość limitu.

2.17. Prezentacja sprawozdań z uwzględnieniem segmentów operacyjnych

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

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

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

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

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

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

- segment działalności handlowej,
- segment działalności produkcyjnej;

Dla tych segmentów prowadzona jest odrębna ewidencja przychodów ze sprzedaży i kosztów danego segmentu oraz istnieje możliwość przypisania do nich w ograniczonym zakresie wybranych aktywów bilansowych.

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

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

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Ogółem wartość sprzedaży	
	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010	01.01.2011-30.06.2011	01.01.2010-30.06.2010
Przychody segmentu	501 916	368 681	229 918	109 771	731 834	478 452
Koszty segmentu	479 087	347 972	222 929	107 142	702 016	455 114
Wynik segmentu	22 829	20 709	6 989	2 629	29 818	23 338

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

Wyszczególnienie	Segment sprzedaży towarów i materiałów	Segment sprzedaży wyrobów	Ogółem wartość sprzedaży	
Pozostałe przychody Grupy			1 353	4 721
Pozostałe koszty Grupy			9 841	9 859
Zysk brutto			21 568	18 330
podatek dochodowy			4 093	3 586
Zysk netto			17 475	14 744

AKTYWA	Segment sprzedaży towarów i materiałów		Segment sprzedaży wyrobów		Pozostałe aktywa		Ogółem aktywa	
	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010	01.01.2011- 30.06.2011	01.01.2010- 30.06.2010
Aktywa trwałe razem	82 146	78 522	62 440	59 207	126 901	106 570	271 487	244 299
Rzeczowe aktywa trwałe	81 213	77 209	60 020	57 061	7 962	7 569	149 195	141 839
Wartości niematerialne, w tym:	4	5	184	251	96 302	96 299	96 490	96 555
- Wartość firmy	0	0	0	0	96 290	96 283	96 290	96 283
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	929	1 308	2 236	1 895	0	0	3 165	3 203
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0	21 032	0	21 032	0
Należności długoterminowe	0	0	0	0	583	622	583	622
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	20	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	0	0	0	0	1 002	2 060	1 002	2 060
Aktywa obrotowe razem	218 257	124 804	181 662	95 402	10 883	25 728	410 802	245 934
Zapasy	68 828	29 659	73 789	26 486	0	0	142 617	56 145
Należności handlowe, w tym:	147 525	94 178	107 841	68 844	0	0	255 366	163 022
- od jednostek powiązanych	1 935	2 833	1 414	2 071	0	0	3 349	4 904
- od pozostałych jednostek	145 590	91 345	106 427	66 773	0	0	252 017	158 118
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	7	0	0	0	7	0
Należności krótkoterminowe inne	1 284	514	0	36	4 814	2 188	6 098	2 738
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	4 915	22 324	4 915	22 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	620	453	25	36	1 154	1 216	1 799	1 705
AKTYWA RAZEM	300 403	203 326	244 102	154 609	137 784	132 298	682 289	490 233

2.18. 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%-55% 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

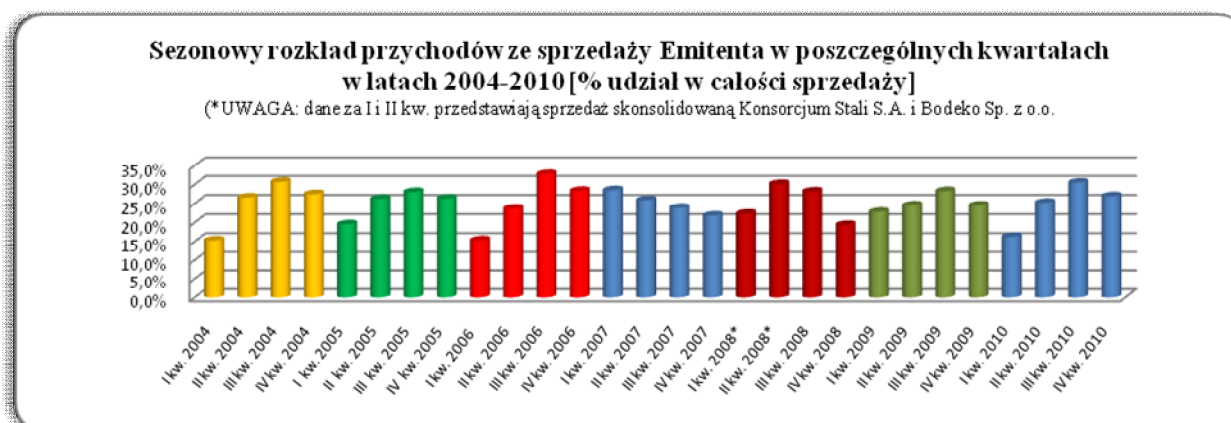
(kwoty wyrażono w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

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 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 stanowią 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	1 137 896
udział w sprzedaży za dany rok	22,3%	30,2%	28,2%	19,3%	100,0%

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



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

Po dokonaniu korekt mających na celu doprowadzenie do porównywalności danych dotyczących sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2008 r. uzyskujemy obraz 2008 r. pokazujący, że sezonowy, kwartalny rozkład sprzedaży w tym okresie był bardziej zbliżony do typowych lat 2004-2006. Na wykresie obrazującym rok 2008 odbijają się jednak również niekorzystne tendencje charakterystyczne dla całej gospodarki polskiej i światowej, czego wyrazem jest stopniowy spadek przychodów w III kw. i osiągnięcie najniższej sprzedaży kwartalnej w IV kwartale 2008 r.

Jak pokazuje powyższy wykres, rok 2010 był pod względem rozkładu sezonowości bardzo podobny do typowych pod tym względem lat 2004-2006 oraz 2009. Pierwszy kwartał charakteryzował się najniższymi pod względem przychodów ze sprzedaży wynikami (udział w całkowitych przychodach na poziomie 16,2%), drugi i czwarty kwartał miały udział bardzo zbliżony wynoszący odpowiednio 25,2% i 26,9%, a najlepszy pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży był kwartał trzeci dający 30,5% udziału w całkowitych przychodach Spółki. Kolejne zamykane kwartały roku bieżącego pokażą jaki pod względem sezonowego rozkładu przychodów będzie rok 2011.

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

W I półroczu 2011 r. zarówno Emitent, jak i spółka od niego zależna nie emitowały kapitałowych i/lub dłużnych papierów wartościowych.

2.20. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W I półroczu 2011 r. Emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

Prognozy wyników na 2011 r. nie były publikowane.

2.22. 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	30.06.2011	30.06.2010
Zysk netto zannualizowany z działalności kontynuowanej	28 183	17 042
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku zannualizowanego przypadającego na jedną akcję	28 183	17 042
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0

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

Wyszczególnienie	30.06.2011	30.06.2010
- odsetki od obligacji zmiennych na akcje	0	0
- instrument rozwadniający zysk	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku zanalizowanego przypadającego na jedną akcję	28 183	17 042

– Liczba wyemitowanych akcji:

Wyszczególnienie	30.06.2011	30.06.2010
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.

2.23. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010	Zmiana na dzień 30.06.2011 w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu kupieckiego udzielonego stronom trzecim	3 000	7 989	-4 989
Poręczenie spłaty weksla	0	0	0
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	27 557	42 765	-15 208
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	13 500	13 500	0
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych	0	0	0
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej	0	0	0
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	0	0	0
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	0	0	0
Inne zobowiązania warunkowe (faktoring)	12 729	19 616	-6 887
Razem zobowiązania warunkowe	56 786	83 870	-27 084

2.24. Wymagane ujawnienia informacji dodatkowych

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

Spółka zależna:

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

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

Spółki stowarzyszone:

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

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

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

Członkowie organów zarządzających i nadzorujących:

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

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01-30.06.2011 oraz 01.01-30.06.2010.

(kwoty wyrażono 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	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010
Jednostka dominująca Konsorcjum Stali S.A.												
Jednostka zależna												
POLCYNK SP.Z O.O. od 31.07.2009	715	1 217	800	32	458	505	188	0	66	9	0	0
KS SERWIS Sp. z o.o od 10.05.2011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem	715	1 217	800	32	458	505	188	0	66	9	0	0
Jednostki stowarzyszone												0
RBS STAL SP.Z O.O.	8 038	7 247	0	4	2 713	4 436	0	366	0	0	0	0
STALPRODUKT SP. Z O.O.	19	18	395	1 307	4	4	0	0	52	206	0	0
Razem	8 057	7 265	395	1 311	2 717	4 440	0	366	52	206	0	0
Transakcje z udz. innych czł.gł.kadry kier.												0
BUDO-MARKET R. WOJDYNA, M.SKWARSKI	1 720	973	1	4	600	465	20	74	0	0	0	0
HOTELE BODEKO SP. Z O.O.	3	2	34	30	0	0	0	0	0	0	0	0
BUDO-MARKET MARKI	0	0	2	0	0	0	0	0	1	0	0	0
BOWIM S.A. od 29.12.2010	1 025	0	1 663	0	33	0	33	0	376	0	0	0
BUDO-MARKET INSTALACJE D.WOJDYNA		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razem	2 748	975	1 700	34	633	465	53	74	377	0	0	0
razem	11 520	9 457	2 895	1 377	3 808	5 410	241	440	495	215	0	0

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

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

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

Rozwiązanie rezerw na restrukturyzacje

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

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

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Zakupy w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011	Zakupy w roku poprzednim 01.01.2010 – 31.12.2010	Zakupy w okresie porównawczym 01.01.2010 – 30.06.2010
Grunty (gr. "0")	13	1 844	1 855
Budynki i budowle (gr. "1-2)	9 769	536	324
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	1 542	5 302	4 935
Środki transportu (gr. "7")	816	1 350	1 070
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")	280	74	25
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	12 420	9 106	8 209
WARTOŚCI NIEMATERIALNE	102	15	18

Informacja o nabyciu istotnych aktywów trwałych w I półroczu 2011:

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

– Sprzedaż aktywów trwałych

GRUPA AKTYWÓW TRWAŁYCH	Sprzedaż w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011	Sprzedaż w roku poprzednim 01.01.2010 – 31.12.2010	Sprzedaż w okresie porównawczym 01.01.2010 – 30.06.2010
Grunty (gr. "0")	8	930	0
Budynki i budowle (gr. "1-2)		272	0
Maszyny i urządzenia (gr. 3-6)	1	88	64
Środki transportu (gr. "7")	27	252	80
Pozostałe środki trwałe (gr. "8")		10	0
ŚRODKI TRWAŁE RAZEM	36	1 552	144

Zobowiązania na rzecz zakupu aktywów trwałych

Na dzień 30.06.2011 występują zobowiązania inwestycyjne (usługa budowlana obiektów w Krakowie) o wartości 9 442 tys. zł.

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

Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Nie było istotnych kosztów z tego tytułu w omawianym okresie.

Korekty błędów poprzednich okresów

Nie wystąpiły w omawianym okresie.

2.25. 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.

2.26. 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 **30.06.2011 r.** emitent udzielał następujących pożyczek:

- Dnia 27.11.2008 r. została podpisana umowa pożyczki między Konsorcjum Stali S.A. a Bodeko Hotele Sp. z o.o. na kwotę 3 000 tys. zł. Umowa została zawarta na okres od 27 listopada 2008 r. do 30 czerwca 2009 r. a następnie aneksowana do 31 marca 2010 r. Dnia 16.03.2010 r. podpisano aneks, na podstawie którego przedłużono termin spłaty **2 000 tys. zł** pożyczki do dnia 31.12.2010 r. Dnia 30.12.2010 r. zawarto Aneks nr 3, na podstawie którego wydłużono termin spłaty pożyczki do 31.12.2011 r. Dnia 30.03.2011 r. zawarto Aneks nr 4, na podstawie którego emitent zwiększył kwotę pożyczki dla Bodeko Hotele Sp. z o.o. o **700 tys. zł**. Dnia 06.04.2011 r. zawarto Aneks nr 5, na podstawie którego emitent zwiększył kwotę pożyczki dla Bodeko Hotele Sp. z o.o. dodatkowe **800 tys. zł**. Dnia 20.04.2011 r. zawarto Aneks nr 6, na podstawie którego emitent zwiększył kwotę pożyczki dla Bodeko Hotele Sp. z o.o. kolejne **1000 tys. zł**. Dodatkowe pożyczki mają zostać spłacone do 31.12.2011 r.

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 **30.06.2011 r.** emitent udzielał następujących poręczeń:

- Dnia 09.12.2010 r. Konsorcjum Stali S.A. poręczyło za spłatę kredytu w wysokości 9.000.000 zł zaciągniętego przez Bowim S.A. w BRE Banku S.A. w dniu 30.04.2010 r. (umowa kredytowa nr 11/046/10/Z/OB wraz z póź. zmianami). Łączna kwota poręczenia za zobowiązania z tytułu tego kredytu wraz z odsetkami nie przekracza kwoty 13.500.000 zł. Poręczenie obowiązuje do dnia 30.09.2011 roku; Z tytułu poręczenia emitent otrzymuje wynagrodzenie płatne na koniec każdego kwartału, którego wysokość została ustalona na poziomie kosztów gwarancji bankowych jakie w imieniu emitenta udzielają banki z nim współpracujące podmiotom trzecim.

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

- 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 30.11.2011 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.

Na dzień **30.06.2011 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	2011-02-23	653 743,91	PLN	2011-07-30	Mostostal Warszawa S.A.	gwarancja należytego wykonania	• na rzecz Mostostal Warszawa S.A. gwarancja należytego wykonania na kwotę 653,7 tys. zł wystawiona przez TUir Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r. i obowiązuje do dnia 30.07.2011 r.; Wg posiadanej wiedzy Konsorcjum Stali S.A. nie łączy ze spółką Beneficjenta żadne związki kapitałowe. Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy w zakresie dostaw stali zbrojeniowej przetworzonej na realizację inwestycji realizowanej przez Beneficjenta. 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.
2	2011-06-15	217 000,00	PLN	2011-08-30	Hochtief Polska S.A.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 29.10.2010 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.;
3	2011-03-10	1 845 000,00	PLN	2011-08-31	MEGA S.A. z siedzibą w Gdyni	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie Umowy z dnia 21.02.2011. której przedmiotem są dostawy elementów zbrojarskich na budowę prowadzoną przez Beneficjenta w Grudziądzu.
4	2011-01-24	55 859,58	PLN	2011-09-10	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 06.09.2010 r. w zakresie dostaw prefabrykowanych zbrojeń wykonanych ze stali zbrojeniowej klasy AIIIN na inwestycję prowadzoną przez Strabag Sp. z o.o. w Pruszkowie. 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.;
5	2010-08-11	5 000 000,00	PLN	2011-09-30	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie 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.;

(kwoty wyrażono 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
6	2011-02-08	547 500,00	PLN	2011-10-31	"Covec" China Overseas Engineering	gwarancja należytego wykonania	na rzecz "Covec" China Overseas Engineering, gwarancja należytego wykonania umowy wystawiona dnia 08.02.2011; w zakresie dostaw elementów zbrojarskich, na kwotę 547 500,00 PLN. Dostawy na budowę autostrady A-2 Stryków - Konotopa na odcinku A od km 365+261,42 do km 394+500 oraz odcinku C od 411+465,80 do km 431+500.
7	2011-02-08	2 693 700,00	PLN	2011-10-31	"Covec" China Overseas Engineering	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie Umowy z dnia 18.01.2011. której przedmiotem są dostawy elementów zbrojarskich na budowę realizowaną przez Beneficjenta.
8	2010-12-06	42 945,06	PLN	2011-11-30	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja dobrego wykonania	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta dobrego wykonania przez Konsorcjum Stali S.A. Umowy z dnia 14.05.2010 r. w zakresie dostaw prefabrykowanych zbrojeń wykonanych ze stali zbrojeniowej klasy AIIIIN na inwestycję prowadzoną przez Strabag Sp. z o.o. w Pruszkowie. 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	2011-04-13	3 858 900,00	PLN	2011-11-30	BUDIMEX S.A.	gwarancja należytego wykonania	na rzecz "Covec" China Overseas Engineering, gwarancja należytego wykonania umowy wystawiona dnia 08.02.2011; w zakresie dostaw elementów zbrojarskich, na kwotę 547 500,00 PLN. Dostawy na budowę autostrady A-2 Stryków - Konotopa na odcinku A od km 365+261,42 do km 394+500 oraz odcinku C od 411+465,80 do km 431+500
10	2011-02-18	605 775,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	• na rzecz Polimex-Mostostal S.A. gwarancja należytego wykonania na kwotę 605,7 tys. zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. i obowiązuje do dnia 31.12.2011 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 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.;
11	2011-02-18	1 285 350,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	• na rzecz Polimex-Mostostal S.A. gwarancja należytego wykonania na kwotę 1 285,3 tys. zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. i obowiązuje do dnia 31.12.2011 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 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

(kwoty wyrażono 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
							Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A ;
12	2011-02-18	605 775,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> na rzecz Polimex-Mostostal S.A. gwarancja należytego wykonania na kwotę 605,7 tys. zł wystawiona przez HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 18.02.2011 r. i obowiązuje do dnia 31.12.2011 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 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 ;
13	2011-02-23	1 918 000,00	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> na rzecz Strabag sp. z o.o. gwarancja należytego wykonania na kwotę 1918,8 tys. zł wystawiona przez TUiR Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r.i obowiązuje 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 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.
14	2011-02-23	216 653,18	PLN	2012-01-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> na rzecz Strabag sp. z o.o. gwarancja należytego wykonania na kwotę 216,6 tys. zł wystawiona przez TUiR Allianz Polska S.A. – gwarancja wystawiona została dnia 23.02.2011 r.i obowiązuje 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.
15	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

(kwoty wyrażono 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
							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	2011-01-14	2 000 000,00	EUR	2011-12-31	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 do o 500.000 EUR do kwoty 1.000.000 EUR i wydłużona do 31.01.2011 r., a aneksem z 14.01.2011 r. gwarancja została zwiększona do 2.000.000 zł i przedłużona do 31.12.2011 r. Podniesienie gwarancji jest skutkiem rozszerzenia współpracy z kontrahentem.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wynosi 19 583 407,73 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 30.06.2010 r. wynosi 7 973 200 zł. Łączna kwota gwarancji wystawionych i obowiązujących na dzień 30.06.2011 r. wynosi 27 556 607,73 zł.

2.27. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem w jakim stopniu emitent i jego Grupa Kapitałowa jest na nie narażony

Czynniki związane z działalnością emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A. zaopatruje się w towary i materiały głównie bezpośrednio u krajowych producentów wyrobów hutniczych. Poprzez dziesięciu największych dostawców w 2010 r. realizowanych było ok. 82% wartości zakupów całkowitych zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

Ryzyko związane z zapasami i należnościami

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

Należności z tytułu dostaw i usług w bilansie skonsolidowanym emitenta stanowią około 25-30% sumy bilansowej, co wynika ze specyfiki kanałów dystrybucji, za pośrednictwem których Spółka sprzedaje towary i produkty. Emitent redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Emitent prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2011 emitent współpracuje w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonego terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/polisy Ubezpieczyciel zobowiązuje się do wypłaty emitentowi odszkodowania za należności objęte ubezpieczeniem, jeżeli emitent nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Przedmiotem działalności objętym ochroną ubezpieczeniową jest handel wyrobami hutniczymi i usługi z tym związane. W ramach podpisanych umów z Ubezpieczycielem świadczone są również usługi windykacyjne oraz monitoring sytuacji płatniczej klientów emitenta. Politykę zarządzania należnościami uzupełnia współpraca z zewnętrznymi firmami windykacyjnymi i kancelarią prawną. Mimo prowadzonej racjonalnej polityki w zakresie zarządzania należnościami nadal występuje jednak ryzyko, zwłaszcza w sytuacji pogorszenia koniunktury rynkowej a w konsekwencji i sytuacji finansowej firm-klientów emitenta, strat spowodowanych nieściągalnością części należności. Ryzyko to powiększyło się zwłaszcza po kryzysie gospodarczym, kiedy to ubezpieczyciele ograniczając własne ryzyko zmniejszali znacząco limity kredytowe podlegające ochronie ubezpieczeniowej i tym samym zwiększają ekspozycję na ryzyko podmiotów ubezpieczających swoje należności. Bardzo często w takiej sytuacji słaby rating w ocenie ubezpieczycieli całych branż i tworzących je firm powoduje, że Spółka staje przed dylematem – czy przerwać współpracę z kontrahentem bowiem ubezpieczyciel nie chce objąć jego zobowiązań należytą ochroną ubezpieczeniową, czy też kontynuować współpracę sprzedając nadal towar w kredycie kupieckim i ponosić zwiększone ryzyko takiej współpracy w okresie niestabilnej gospodarki.

Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii

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

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

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

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

Ryzyko związane z zawieraniem umowami

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

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

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

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

Czynniki związane z otoczeniem, w jakim podmioty z Grupy Kapitałowej emitenta prowadzą działalność

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta

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

Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych

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

Ryzyko związane ze zmianami kursów walutowych

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

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

Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych

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

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych

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

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

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

Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji

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

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

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

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

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

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

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta skazane są m.in. na korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania swojej działalności. Dostawcami kapitału pożyczkowego są banki. Biorąc pod uwagę doświadczenia z kryzysu lat 2008-2009 istnieje ryzyko, że

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

banki patrząc przez pryzmat ryzyka branż, w obszarze których prowadzi swą działalność emitent, ograniczą źródła finansowania dla emitenta lub znacząco zwiększą jego koszty.

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

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

Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

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

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

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

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

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

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

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

Ryzyko struktury akcjonariatu

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

2.28. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Emitent uważa, że w roku 2011 koniunktura na rynku stali powinna być co najmniej tak dobra, jak w 2010 roku. Ceny stali utrzymują się na wysokich poziomach. Świadczy to pozytywnie o sile popytu i nastawieniu rynku. Z danych Polskiej Unii Dystrybutorów Stali wynika, że w okresie od stycznia do końca sierpnia 2011 cena profili HEB zwiększyła się z 2454 PLN do 2644,5 PLN czyli o 7,8 proc., a blachy gorącowalcowanej z 2467 PLN do 2486,5 PLN (wzrost o 0,8 proc.). Na wysokim poziomie znajdują się również ceny prętów żebrowanych: wzrosły z 2000 PLN za tonę w styczniu do 2168,5 PLN pod koniec sierpnia (o 8,4 proc.). Emitent oczekuje, że ceny wyrobów stalowych będą utrzymywały się na obecnych, wysokich poziomach. Producenci stali są zdeterminowani by utrzymać obecny poziom cen. Z kolei rynek oczekuje, że popyt na stal budowlaną w tym roku powinien być wysoki ze względu na realizowaną w Polsce dużą liczbę inwestycji infrastrukturalnych. Jedną z barier może być opóźnienie w dostępie do środków finansowych, zarówno europejskich jak i krajowych. Zagrożeniem w krótkim okresie są również niepokoje społeczne w krajach arabskich, ponieważ państwa Afryki Północnej i Azji Zachodniej są znaczącymi konsumentami stali. Rynek światowy odczuwa również skutki powodzi w Australii, które przełożyły się na wzrost cen rudy, oraz katastrofy w Japonii.

Emitent ocenia perspektywę stojące przed Grupą jako korzystne. W 2010 roku i obecnie głównym odbiorcą stali budowlanej i zbrojeń budowlanych, czyli głównych asortymentów, jakimi handluje Emitent, były firmy budowlane z sektora infrastrukturalnego. Ta tendencja powinna utrzymać się na rynku polskim przez kilka najbliższych lat. Zwiększa się również popyt ze strony budownictwa mieszkaniowego. W dalszym ciągu jeszcze nie ruszyły na dużą skalę inwestycje w energetyce i kolejnictwie. Sektory te powinny wygenerować duży popyt na stal w najbliższych kilku latach. Polska Unia Dystrybutorów Stali szacuje, że zużycie stali zbrojeniowej w Polsce w 2011 roku wyniesie 1,2 mln ton, co oznacza wzrost o ok. 15 proc. w porównaniu z 2010 rokiem. Według PUDS większość stali zbrojeniowej trafi na rynek w formie prefabrykatów zbrojeniowych: 75 proc., czyli ok. 900 tys. ton. Dla porównania w 2010 roku było to odpowiednio 70 proc. i 735 tys. ton, co oznacza, że w tym roku popyt na zbrojenia budowlane wzrośnie o 165 tys. ton, czyli o 22,5 proc. Tak silny wzrost popytu jest jednym z czynników, które powinny pozytywnie wpłynąć na przychody i zyski Emitenta w całym 2011 roku. Grupa Konsorcjum Stali, z rocznymi mocami wytwórczymi zbrojeń budowlanych sięgającymi 180 tys. ton jest jednym z liderów tego rynku.

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

3.1. Podstawowe informacje dotyczące emitenta

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

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

Spółka została założona na czas nieoznaczony.

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

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

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 wyrażono 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 30.06.2011 r.. Wartości w nim ujęte wyrażone są w tys. PLN.

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2011 r. zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd emitenta dnia 31.08.2011 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.

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

b) Niepewność szacunków

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

- **Utrata wartości aktywów trwałych** - Zgodnie z MSR 36 utrata wartości składnika aktywów następuje wyłącznie wówczas gdy wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej. Na podstawie tego standardu spółka dokonuje corocznej oceny okresów użyteczności środków trwałych oraz corocznie przeprowadzany jest test na utratę wartości firmy powstałej w wyniku połączenia jednostek w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości.
- **Stawki amortyzacyjne** - Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. W jednostce corocznie dokonuje się weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.
- **Wycena rezerw** - Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notcie nr 40.
- **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego** - rozpoznaje się składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.
- **Odpisy aktualizujące wartość należności** - odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością.
- **Odpisu z tytułu utraty wartości zapasów** - dokonuje się jeśli w wyniku porównania wartości historycznych z wartościami aktualnymi na dzień bilansowy (wartości netto możliwe do uzyskania) jednostka stwierdza, że posiadane zapasy utraciły swoją wartość. Dokonując szacunków wartości netto możliwej do uzyskania Zarząd Spółki opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty, możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.
- **Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych** - dokonuje się gdy w ocenie Zarządu istnieje ryzyko, iż nie przyniosą one w przyszłości korzyści ekonomicznych.

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.

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

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 - 30.06.2011		01.01.2010 - 30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	726 803	183 198	471 256	117 689
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	26 096	6 578	19 293	4 818
Zysk (strata) brutto	22 807	5 749	18 114	4 524
Zysk (strata) netto	18 597	4 688	14 604	3 647
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178	45	26 991	6 741
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 952	-1 500	-27 380	-6 838
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 420	1 618	81	20
Przepływy pieniężne netto, razem	646	163	-308	-77
Aktywa razem	678 538	170 205	570 161	143 969
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	391 174	98 122	301 394	76 104
Zobowiązania długoterminowe	282	71	381	96
Zobowiązania krótkoterminowe	381 105	95 596	291 348	73 567
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	287 364	72 082	268 767	67 865
Kapitał zakładowy	5 897	1 479	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)	4,98	1,25	2,84	0,70
Rozwodniony zanualizowany zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,98	1,25	2,84	0,70
Wartość księgowa na akcję (zł/EUR)	48,73	12,22	45,57	11,51
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	48,73	12,22	45,57	11,51
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 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.**

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

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

Rok obrotowy	średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011- 30.06.2011	3,9673	3.8403	4.0800	3,9866
01.01.2010 - 30.06.2010	4,0042	3,8356	4,1770	4,1458
01.07.2011 - 30.06.2011 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	3,9817			
01.07.2010 - 30.06.2010 (do przeliczeń zysku zanalizowanego)	4,0836			
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 I półrocza 2011 r. wystąpił dnia 12.01.2011 r. natomiast kurs maksymalny dnia 17.03.2011 r.

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

3.8. Jednostkowe skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Aktywa trwałe razem	270 127	257 171	242 625
Rzeczowe aktywa trwałe	140 062	130 052	132 437
Wartości niematerialne, w tym:	96 482	96 522	96 553
- Wartość firmy	96 283	96 283	96 283
Udziały w jednostkach podporządkowanych	9 746	9 734	9 734
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 448	1 448	1 448
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	18 000	0
Należności długoterminowe	477	477	477
Nieruchomości inwestycyjne	20	20	20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	860	918	1 956
Aktywa obrotowe razem	408 411	312 990	243 166
Zapasy	141 492	137 780	54 742
Należności handlowe, w tym:	254 797	163 445	162 337
- od jednostek powiązanych	3 807	7 075	5 410
- od pozostałych jednostek	250 990	156 370	156 927
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0	0
Należności krótkoterminowe inne	5 853	6 618	2 452
Pożyczki krótkoterminowe	4 915	4 439	22 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 354	708	1 311
AKTYWA RAZEM	678 538	570 161	485 791

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

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Kapitał własny razem	287 364	268 767	258 019
<i>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	<i>287 364</i>	<i>268 767</i>	<i>258 019</i>
Kapitał zakładowy	5 897	5 897	5 897
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-13 869	-13 869	-13 869
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	178 100	178 100	178 100
Kapitał zapasowy	67 546	15 651	15 651
Kapitał z aktualizacji wyceny	193	193	193
Pozostałe kapitały	30 900	30 900	30 900
Zyski zatrzymane	18 597	51 895	41 147
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem	391 174	301 394	227 772
Rezerwy na zobowiązania razem	9 787	9 665	9 886
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 510	9 430	9 322
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne, w tym:	184	184	144
- długoterminowe	171	171	130
- krótkoterminowe	13	13	14
Rezerwy na zobowiązania i inne	93	51	420
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	93	51	420
Zobowiązania długoterminowe razem	282	381	1 627
Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	1 151
Inne zobowiązania długoterminowe	282	381	476
Zobowiązania krótkoterminowe	381 105	291 348	216 259
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	159 797	148 350	57 884
Zobowiązania handlowe, w tym:	187 266	110 425	127 569
- od jednostek powiązanych	496	371	215
- od pozostałych jednostek	186 770	110 054	127 354
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 866	322	475
Zobowiązania krótkoterminowe inne	30 176	32 251	30 331
PASYWA RAZEM	678 538	570 161	485 791
Wartość księgowa (tys. zł)	287 364	268 767	258 019
Liczba akcji (szt.)	5 897 419	5 897 419	5 897 419
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	48,73	45,57	43,75

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

3.9. Jednostkowy skrócony rachunek zysków i strat

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	za okres 01.04.2011- 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.04.2010 - 30.06.2010	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów, w tym:	379 778	726 803	286 544	471 256
- od jednostek powiązanych	4 506	11 368	5 941	9 457
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	120 057	222 968	77 947	111 699
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	259 721	503 835	208 597	359 557
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	354 135	672 766	261 491	430 559
- od jednostek powiązanych	4 259	10 597	5 584	8 614
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	113 795	211 067		
			75 232	106 867
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	240 340	461 699	186 259	323 692
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	25 643	54 037	25 053	40 697
Koszty sprzedaży	12 099	22 677	10 775	17 826
Koszty ogólnego zarządu	2 684	5 267	2 440	4 421
Pozostałe przychody operacyjne	415	750	5 076	5 642
Pozostałe koszty operacyjne	436	747	4 227	4 799
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 839	26 096	12 687	19 293
Przychody finansowe	1 288	1 658	575	625
Koszty finansowe	2 496	4 947	949	1 804
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 631	22 807	12 313	18 114
Podatek dochodowy	1 864	4 210	2 469	3 510
- część bieżąca	1 725	4 071	2 298	3 339
- część odroczone	139	139	171	171
Zysk (strata) netto	7 767	18 597	9 844	14 604
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł)		29 345		16 744
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,98		2,84
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych w (w szt.)		5 897 419		5 897 419
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		4,98		2,84

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

3.10. Jednostkowe skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów

Pozycja	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.04.2010 - 30.06.2010	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Zysk (strata) netto	7 767	18 597	9 844	14 604
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	7 767	18 597	9 844	14 604
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom mniejszościowym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	7 767	18 597	9 844	14 604

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

3.11. Jednostkowe skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06. 2011r.										
Kapitał własny na dzień 01.01.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	15 651	193	30 900	51 895	0	268 767	268 767
Wynik netto w okresie 01.01-30.06.2011r.	0	0	0	0	0	0	0	18 597	18 597	18 597
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczony odniesiony na kapitały	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty konsolidacyjne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Program opcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przekazanie zysku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przeniesienia między kapitałami	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podział zysku	0	0	0	51 895	0	0	-51 895	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
Kapitał własny na dzień 30.06.2011 r.	5 897	-13 869	178 100	67 546	193	30 900	0	18 597	287 364	287 364

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

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

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 620	193	30 900	26 574	0	243 415
Wynik netto za 12 m-cy 2010 roku	0	0	0	0	0	0	0	25 352	25 352
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczone 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	31	0	0	-31	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 651	193	30 900	26 543	25 352	268 767

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

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

Pozycje	Kapitał zakładowy	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zyski (straty) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto roku bieżącego	Razem kapitał własny
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.									
Kapitał własny na dzień 01.01.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 620	193	30 900	26 574	0	243 415
Wynik netto za 6 m-cy 2010 roku	0	0	0	0	0	0	0	14 604	14 604
Emisja akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Podatek odroczone 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	31	0	0	-31	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny na dzień 30.06.2010 r.	5 897	-13 869	178 100	15 651	193	30 900	26 543	14 604	258 019

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

3.12. Jednostkowe skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Pozycja	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	22 807	18 114
Korekty razem:	-22 629	8 877
Zysk (strata) akcjonariuszy nie posiadających kontroli	0	0
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	0	0
Amortyzacja	2 386	2 295
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
Odsetki i dywidendy netto	4458	1 804
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-7	-15
Zmiana stanu rezerw	42	45
Zmiana stanu zapasów	-3 712	5 786
Zmiana stanu należności	-90 588	-65 438
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	65 319	67 222
Pozostałe korekty	0	0
Podatek dochodowy zapłacony	-527	-2 822
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178	26 991
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy razem	2 689	1 568
Przychody ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	189	274
Inne wpływy inwestycyjne	2 000	1 294
Przychody z aktywów finansowych	500	0
Wypływy razem	8 641	28 598
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	3 097	7 980
Wydatki na aktywa finansowe	3 044	350
Inne	2500	20 618
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 952	-27 380
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy razem	15 319	4 988
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	15 319	4 988
Emisja dłużnych papierów wartościowych/akcji	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Wypływy razem	8 899	4 907
Spłata kredytów	3 871	2 470
Nabycie akcji własnych	0	0
Umorzenie akcji własnych	0	0

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

Pozycja	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2010 - 30.06.2010
Zapłacone odsetki	4 934	1 804
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0
Inne	94	633
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 420	81
D. Przepływy pieniężne netto razem	646	-308
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	646	-308
F. Środki pieniężne na początek okresu	708	1 619
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 354	1 311
- w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Zmiana stanu zobowiązań nie wynika z pozycji bilansowych, jest pomniejszona o wartość 9 442 tys. zł. zobowiązań inwestycyjnych.

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

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2011 r.	Robert Wojdyna	Prezes Zarządu	
31.08.2011 r.	Janusz Kocłega	Wiceprezes Zarządu	
31.08.2011 r.	Ireneusz Dembowski	Członek Zarządu	
31.08.2011 r.	Marek Skwarski	Członek Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
31.08.2011 r.	Łucja Gawlik-Kostrz	Prezes Rachunkowość i Finanse	