



**OPINIA I RAPORT NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA**
dotycząca badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A.
W
Zawierciu
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Konsorcjum Stali S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Zawierciu, ul. Paderewskiego 120 („jednostka dominująca”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. Nr 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów.

Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 32/253-84-98, tel./fax 32/253-66-69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Katowice, 30 kwietnia 2015 r.



Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A.
w
Zawierciu
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.

Raport zawiera 12 stron
Raport z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A

*Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.*

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Struktura własności jednostki dominującej	3
1.1.5.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	4
1.1.5.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.5.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.1.6.	Kierownik jednostki dominującej	4
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.2.1.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:	5
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:	5
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.5.	Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
2.	Część analityczna raportu	7
2.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.3.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.4.	Interpretacja wskaźników	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej	11
3.2.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	11
3.4.	Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących	12
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

42-400 Zawiercie, ul. Paderewskiego 120

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	02.05.2007 r.
Numer rejestru:	KRS 0000279883
REGON:	001333637
NIP:	5220004379

1.1.4. Struktura własności jednostki dominującej

Na dzień 31.12.2014 r. struktura własności kapitału zakładowego Jednostki dominującej w wysokości 5 897 419,00 zł przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	816,98	13,85%
Aviva OFE	506 299	8,59%	506,30	8,59%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	473,98	8,04%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	363,28	6,16%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	343,00	5,82%
Konsorcjum Stali S.A. (buy back)	440 558	7,47%	440,56	7,47%
pozostali (<5%)	2 953 319	50,08%	2 953,32	50,08%
RAZEM	5 897 419	100,00%	5 897,42	100,00%

Do dnia wydania opinii nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Jednostki dominującej.

Zgodnie z informacją zawartą w raporcie bieżącym nr 2/2015 z dnia 22.01.2015 r. wpłynęła do Jednostki dominującej informacja od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. o dokonaniu transakcji na rynku regulowanym, w wyniku czego łączny udział Funduszy w ogólnej liczbie głosów Jednostki dominującej zwiększył się powyżej 5%.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału zakładowego Jednostki dominującej w wysokości 5 897 419,00 zł przedstawiała się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt	Ilość głosów w %	Wartość nominalna w tys. zł	Udział w kapitale zakładowym w %
Borysiewicz Krystyna	816 980	13,85%	816,98	13,85%
Aviva OFE	506 299	8,59%	506,30	8,59%
Dembowska Katarzyna	473 980	8,04%	473,98	8,04%
Kocłęga Janusz	363 283	6,16%	363,28	6,16%
Dembowska Barbara	343 000	5,82%	343,00	5,82%
QUERCUS	346 569	5,88%	346,57	5,88%
Konsorcjum Stali S.A. (buy back)	440 558	7,47%	440,56	7,47%
pozostali (<5%)	2 606 750	44,20%	2 606,75	44,20%
RAZEM	5 897 419	100,00%	5 897,42	100,00%

1.1.5. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.1.5.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Konsorcjum Stali S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Polcynk Sp. z o.o., w której Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu;
- KS Serwis Sp. z o.o., w której Jednostka dominująca posiada 100% udziałów w kapitale i w prawach głosu.

Jednostki stowarzyszone objęte konsolidacją metodą praw własności::

- RBS Stal Sp. z o.o., w której Jednostka dominująca posiada 33,3% udziału w kapitale i w prawach głosu;
- Unia Stalowa Sp. z o.o., w której Jednostka dominująca posiada 20% udziału w kapitale i 20% w prawach głosu.

1.1.5.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie objęte konsolidacją.

1.1.6. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące biegłego rewidenta grupy:

Imię i nazwisko: Barbara Malik
Numer w rejestrze: 10458

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania:

Firma: PKF Consult Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Orzycka 6, lok. 1B, 02-695 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000034774
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 257.040,00 zł
Numer NIP: 521-05-27-710

PKF Consult Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21.07.2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Nr 1/16/07/2014 z dnia 16.07.2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w okresie od 15.04.2015 r. do 30.04.2015 r.

Kluczowy biegły rewident oraz PKF Consult Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późn. zm.).

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez PKF Consult Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 03.06.2014 r. przez Walne Zgromadzenie Konsorcjum Stali S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16.06.2014 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Zawierciu, ul. Paderewskiego 120 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

Badana jednostka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie Uchwały nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2009 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz w sprawach nieuregulowanych w krajowych standardach rewizji finansowej, przy ustalaniu szczegółowej metodyki planowania i przeprowadzania badania sprawozdania finansowego i w razie wątpliwości - Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości grupy kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie PKF Consult Sp. z o.o.

1.5. Informacje o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

Na badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej składają się sprawozdania jednostkowe Jednostki dominującej oraz Spółek podporządkowanych, sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r.

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Metoda konsolidacji
Konsorcjum Stali S.A.	PKF Consult Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	pełna

Sprawozdania finansowe Spółek podporządkowanych nie podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

2. Część analityczna raportu

2.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
AKTYWA TRWAŁE					
Rzeczowe aktywa trwałe	159 403	29,6%	155 478	26,9%	-2,5%
Wartości niematerialne	98 562	18,3%	98 337	17,0%	-0,2%
Wartość firmy	96 290	17,9%	96 290	16,7%	0,0%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowanych metodą praw własności	1 790	0,3%	2 174	0,3%	21,4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21 032	3,9%	17 740	3,1%	-15,6%
Należności długoterminowe	702	0,1%	551	0,1%	-21,6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 022	0,6%	2 955	0,5%	-2,2%
	284 511	52,8%	277 235	47,9%	-2,6%
AKTYWA OBROTOWE					
Zapasy	106 415	19,8%	125 965	21,8%	18,4%
Należności handlowe	143 296	26,6%	162 773	28,1%	13,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0,0%	25	0,0%	100,0%
Należności krótkoterminowe inne	840	0,2%	984	0,2%	17,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 068	0,3%	10 923	1,9%	428,3%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	1 517	0,3%	336	0,1%	-77,9%
	254 136	47,2%	301 006	52,1%	18,4%
AKTYWA RAZEM	538 647	100,0%	578 241	100,0%	7,4%

Grupa Kapitałowa Konsorcjum Stali S.A

Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

PASYWA	2013-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	2014-12-31 zł '000	% sumy bilansowej	Zmiana %
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał zakładowy	5 897	1,0%	5 897	1,0%	0,0%
Kapitał zapasowy	258 899	48,1%	265 842	46,0%	2,7%
Akcje własne	-13 893	-2,6%	-13 893	-2,4%	0,0%
Kapitał z aktualizacji z wyceny	406	0,1%	384	0,1%	-5,5%
Pozostałe kapitały	30 872	5,7%	30 865	5,3%	0,0%
Zyski zatrzymane	-6 723	-1,2%	-7 767	-1,3%	15,5%
Wynik finansowy bieżącego okresu	6 196	1,2%	20 033	3,4%	223,3%
	281 654	52,3%	301 361	52,1%	7,0%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE					
Inne zobowiązania długoterminowe	760	0,1%	740	0,1%	-2,6%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 078	2,5%	13 595	2,3%	4,0%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	263	0,0%	323	0,1%	22,5%
Rezerwy na zobowiązania inne	103	0,0%	65	0,0%	-37,0%
	14 204	2,6%	14 723	2,5%	3,7%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE					
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	133 019	24,7%	121 750	21,1%	-8,5%
Zobowiązania handlowe	79 663	14,8%	95 985	16,6%	20,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	802	0,1%	4 089	0,7%	409,8%
Zobowiązania krótkoterminowe inne	29 305	5,5%	40 333	7,0%	37,6%
	242 789	45,1%	262 157	45,4%	8,0%
PASYWA RAZEM	538 647	100,0%	578 241	100,0%	7,4%

2.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	2013 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży					
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	389 895	38,5%	428 358	39,1%	9,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	621 512	61,5%	667 318	60,9%	7,4%
	1 011 407	100,0%	1 095 676	100,0%	8,3%
Koszty działalności operacyjnej					
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	372 752	36,9%	395 874	36,1%	6,2%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	576 915	57,0%	618 708	56,5%	7,2%
	949 667	93,9%	1 014 582	92,6%	6,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	61 740	6,1%	81 094	7,4%	31,3%
Pozostałe przychody operacyjne	10 410	1,0%	2 283	0,2%	-78,1%
Koszty sprzedaży	38 685	3,8%	39 279	3,6%	1,5%
Koszty ogólnego zarządu	9 600	0,9%	12 356	1,1%	28,7%
Pozostałe koszty operacyjne	10 377	1,0%	2 138	0,2%	-79,4%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 488	1,4%	29 604	2,7%	119,5%
Przychody finansowe	2 191	0,2%	1 613	0,1%	-26,4%
Koszty finansowe	7 884	0,8%	6 619	0,5%	-16,0%
Udział w zyskach netto jednostek stowarzyszonych	-48	0,0%	354	0,0%	-830,3%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	85	0,0%	0	0,0%	-100,0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 832	0,8%	24 952	2,3%	218,6%
Podatek dochodowy	1 636	0,2%	4 919	0,4%	200,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 196	0,6%	20 033	1,8%	223,3%
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,0%	0	0,0%	0,0%
Zysk (strata) netto	6 196	0,6%	20 033	1,8%	223,3%
Suma dochodów całkowitych	6 196	0,6%	20 033	1,8%	223,3%
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	3	0,0%	-27	0,0%	-1000,0%
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	1	0,0%	5	0,0%	400,0%
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 198	0,6%	20 011	1,8%	222,9%

2.3. Wybrane wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	j.m.	2012	2013	2014
1. Rentowność sprzedaży produktów, towarów i materiałów (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100	%	5,4%	6,1%	7,4%
2. Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / przeciętny stan kapitałów własnych) *100	%	-1,6%	2,2%	6,9%
3. Szybkość obrotu należności z tyt. dostaw i usług (przeciętny stan należności z tyt. dostaw, robót i usług*365) / przychody ze sprzedaży	ilość dni	55,7	53,9	51,0
4. Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem) *100	%	47,0%	45,2%	45,5%
5. Wskaźnik płynności I (aktywa obrotowe /zobowiązania krótkoterminowe)		1,0	1,0	1,1

2.4. Interpretacja wskaźników

Na podstawie przedstawionych wskaźników charakteryzujących sytuację ekonomiczno-finansową Spółki można stwierdzić:

- Wskaźniki rentowności przybierają wartości dodatnie, korzystny jest wzrost rentowności w porównaniu do poprzedniego okresu.
- Wskaźnik obrotu należności kształtuje się na niższym poziomie niż w latach ubiegłych, co wskazuje na krótszy okres oczekiwania na uregulowanie przez kontrahentów zapłaty. Wartość wskaźnika w każdym z analizowanych okresów jest na zbliżonym poziomie.
- Stopa zadłużenia obrazująca strukturę finansowania majątku Grupy nieznacznie zwiększyła się. Udział zewnętrznego finansowania działalności w dalszym ciągu kształtuje się poniżej akceptowalnych granic zadłużenia, które według standardów zachodnich ustalono w przedziale od 57-67% (stosunek ogółu zobowiązań do wartości aktywów ogółem).
- Wskaźnik płynności obrazujący zdolność Grupy do regulowania zobowiązań środkami obrotowymi utrzymuje się nieco poniżej granic akceptowalnych przez literaturę fachową (od 1,2 do 2,0).

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości, metoda konsolidacji, prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej

Zastosowana metoda konsolidacji oraz sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona w sposób kompletny i poprawny na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

3.2. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierających opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Konsolidacja kapitałów własnych i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego. Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano włączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków, włączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych, wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend, skutków sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w jednostkach objętych konsolidacją.

Dane, stanowiące podstawę do włączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Konsorcjum Stali S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych i stowarzyszonych.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Barbara Malik
Biegły rewident nr 10458

PKF Consult Sp. z o.o.
02-695 Warszawa, ul. Orzycka 6 lok. 1B
BIURO W KATOWICACH
40-048 Katowice, ul. Kościuszki 43
tel. 32/253-84-98, tel./fax 32/253-66-69
Regon 010143080, NIP 521-052-77-10

Biegły rewident grupy przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Consult Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477

ul. Orzycka 6, lok. 1B
02-695 Warszawa

Katowice, 30 kwietnia 2015 r.