

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

# **Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. za okres od 1 stycznia 2011 do dnia 30 czerwca 2011 roku**

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z  
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, sierpień 2011 r.

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

**SPIS TREŚCI:**

1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ KONSORCJUM STALI S.A. ORAZ GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	3
2. WŁADZE SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA.....	5
3. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.....	6
4. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW .....	6
5. STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO.....	6
6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO .....	9
7. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH JEDNOSTKOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	9
8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA NIETYPOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	9
9. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORECZENIACH, POŻYCZKACH LUB GWARANCJACH .....	10
10. INNE ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNKCJONOWANIA EMITENTA .....	13
11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY .....	14
11.1. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta .....	14
11.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim podmioty z Grupy Kapitałowej Emitent prowadzą działalność .....	16
11.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	17
12. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	18
13. PODPISY.....	20

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

## 1. INFORMACJE PODSTAWOWE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ KONSORCJUM STALI S.A. ORAZ GRUPIE 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 Sądowców Handlowych.

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

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

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

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

Działalność dystrybucyjna prowadzona jest obecnie w czternastu oddziałach handlowych, które zlokalizowane są w Białymstoku, Krakowie, Lublinie, Poznaniu, Radomiu, Sępólnie Krajeńskim, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce, Rzeszowie, Gdańsku i 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.

### Kalendarium najważniejszych wydarzeń w historii Spółki:

- 24 czerwca 1999 r. – rozpoczęcie działalności handlu wyrobami hutniczymi pod firmą Konsorcjum Stali Sp. z o.o.;
- 21 czerwca 2000 r. – założenie spółki „Stalprodukt – Warszawa” sp. z o.o. w celu rozwijania specjalistycznej sprzedaży profili zinnogiętych, w której 49% kapitału objęto i opłaciło Konsorcjum Stali;
- grudzień 2000 r. – zakup nieruchomości w Ursusie, gdzie znajduje się Oddział Handlowy i Zakład Produkcyjny oraz do maja 2007 mieściła się siedziba Spółki;
- 26 marca 2002 r. – zakup placu w Krakowie, gdzie obecnie jest prowadzony oddział handlowy Spółki;
- sierpień 2003 – zakup udziałów spółki ZBROSTAL Sp. z o.o. podmiotu, który pozwolił Spółce na

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

	rozpoczęcie działalności produkcji zbrojeń budowlanych;
wrzesień 2005 r.	– zakup nieruchomości przemysłowej w Rembertowie, gdzie obecnie mieści się siedziba Spółki i zakład produkcyjny konstrukcji stalowych;
marzec 2006 r.	– połączenie ze spółką zależną ZBROSTAL Sp. z o.o.;
2 maja 2007 r.	– rejestracja przekształcenia spółki w spółkę akcyjną;
22 maja 2007 r.	– podpisanie umowy inwestycyjnej, na podstawie której akcjonariusze Konsorcjum Stali S.A. i wspólnicy Bodeko sp. z o.o. postanowili dokonać połączenia obu podmiotów na zasadzie przejęcia Bodeko Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej przez Konsorcjum Stali S.A. jako spółki przejmującej w trybie art. 492 § 1 pkt. 2 KSH;
30 maja 2007 r.	– zakup nieruchomości gruntowej w Krakowie o pow. 2,8382 ha; na nieruchomości tej powstanie hala produkcyjna i magazynowa; zakup ten stanowi ważny element planu rozbudowy istniejącego już w Krakowie oddziału;
lipiec 2007 r.	– dzierżawa terenu w warszawskiej dzielnicy Ursus na potrzeby rozbudowy Oddziału Handlowego i Zakładu Produkcyjnego;
20 listopada 2007 r.	– zakup nieruchomości gruntowej w Lublinie o pow. 5,8329 ha zrefinansowany ze środków pozyskanych w debiucie giełdowym; na nieruchomości tej powstaje kolejny oddział Spółki;
6 grudnia 2007 r.	– debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
grudzień 2007 r.	– zakup 1 305 udziałów Bodeko Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 22 maja 2007 r., stanowiących 11,05% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
29 stycznia 2008 r.	– podjęcie uchwał przez Zarząd Konsorcjum Stali S.A. w sprawie przyjęcia planu połączenia;
31 marca 2008 r.	– podpisanie przedwstępnej umowy zakupu nieruchomości gruntowej w Gdańsku o pow. 1,1981 ha, na której zlokalizowany będzie kolejny oddział Spółki;
22 kwietnia 2008 r.	– podjęcie uchwał przez NWZA w sprawie połączenia spółek Konsorcjum Stali S.A. oraz Bodeko Sp. z o.o. oraz podjęcie uchwały o podniesieniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2 667 378 zł w drodze emisji 2 667 378 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł;
1 lipca 2008 r.	– rejestracja połączenia z Bodeko Sp. z o.o. i podwyższenia kapitału o emisję serii C;
III kw. 2008 r.	– rozpoczęcie działalności przez Zakład Produkcji Zbrojeń Budowlanych we Wrocławiu;
30 lipca 2009 r.	– przejęcie kontroli nad spółką Polcynk Sp. z o.o. poprzez zakup 100% jej udziałów; powstanie Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali.
maj 2010 r.	– otwarcie jedenastego oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Radomiu;
grudzień 2010 – styczeń 2011	– nabycie 2.530.588 sztuk akcji w spółce Bowim S.A. dających 12,97% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.
Czerwiec 2011 r.	– otwarcie oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Rzeszowie
Lipiec 2011 r.	– otwarcie oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Gdańsku
Sierpień 2011 r.	– otwarcie oddziału handlowego spółki zlokalizowanego w Markach

**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. – podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja konstrukcji ze stali

**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, kolejowej, etc. Wybrane dane finansowe z jednostkowego sprawozdania finansowego Polcynk Sp. z o.o. przedstawiono w poniższym zestawieniu:

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za lata 2009-2011

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

lp.	pozycja	30.06.2011 r.	30.06.2010 r.	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
1	Przychody ze sprzedaży	3 747	5 363	10 527	12 757
2	Zysk ze sprzedaży	-150	275	129	1 330
3	Zysk z działalności operacyjnej	-149	277	131	1 340
4	Zysk netto	-176	151	13	984
5	Majątek trwały	2 409	2 746	2 486	2 889
6	Aktywa obrotowe	4 155	3 625	3 289	2 900
	w tym: - zapasy	2 361	1 646	2 371	1 401
	- należności	1 591	1 325	743	1 001
	- środki pieniężne	9	494	44	438
7	Kapitał własne	4 490	4 803	4 666	4 302
8	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 074	1 568	1 109	1 487
	w tym: - zobowiązania	2 074	1 564	1 109	1 461
	krótkoterminowe				
9	Aktywa razem	6 563	6 372	5 775	5 789

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

Objęcie 100% udziałów przez Konsorcjum Stali S.A. w spółce Polcynk nastąpiło 30.07.2009 r. Łączna kwota, za którą emitent objął 100% udziałów w Polcynk Sp. z o.o. wynosi 9 350 040,00 zł (słownie: dziewięć milionów trzysta pięćdziesiąt tysięcy czterdzieści złotych). Wkład pieniężny na pokrycie udziałów w Polcynk Sp. z o.o. został sfinansowany ze środków własnych emitenta. W czerwcu 2010 r. Konsorcjum Stali S.A. wniosło do spółki dopłaty do kapitału w wysokości 350 000 zł.

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 tę 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., Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** posiadając w nich odpowiednio 33,3% oraz 49% udziałów, nie mając jednakże wpływu na sprawowanie kontroli nad tymi jednostkami. Wyniki uzyskiwane przez te podmioty konsolidowane są metodą praw własności.

**RBS Stal Sp. z o.o.** wypracował w I półroczu 2011 r. 1401 tys. zł zysku netto, z czego 467 tys. zł przypada na udziały Konsorcjum Stali S.A. W 2010 r. spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 1 584 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta powiększa wynik jego Grupy Kapitałowej o 528 tys. zł.

**Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** w I półroczu 2011 r. zanotował stratę w wysokości 467 tys. zł, z czego na udziały emitenta przypada 229 tys. zł. W 2010 r. spółka poniosła stratę w wysokości 355 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta w tej spółce pomniejsza wynik jego Grupy Kapitałowej o 174 tys. zł. W roku 2009 spółka ta osiągnęła stratę na poziomie 1 176 tys. zł.

## 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

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

- 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.

Obecnie 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. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ EMITENTA, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI**

W okresie, za który sporządzono raport okresowy nie wystąpiło połączenie Emitenta z innym podmiotem, nie nastąpiły również procesy podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. Emitent nabył natomiast 100% udziałów w spółce KS Serwis Sp. z o.o., o czym informuje w punkcie 1 niniejszego raportu, którą to spółkę zamierza rozwijać w 2012 r.

### **4. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW**

Zarząd nie publikował prognoz wyników na 2011 r.

### **5. STRUKTURA AKCJONARIATU NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO**

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 wyrażone 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 % 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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 Platinium 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 Platinium 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.



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

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

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

## 6. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO

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
<b>Robert Wojdyna</b>	Prezes Zarządu	400 200	6,79%
<b>Janusz Kocłęga</b>	Wiceprezes Zarządu	883 283	14,98%
<b>Ireneusz Dembowski</b> wraz ze swoją żoną Barbarą Dembowską w ramach małżeńskiej wspólnoty majątkowej	Członek Zarządu	816 980	13,85%
<b>Marek Skwarski</b>	Członek Zarządu	400 200	6,79%
<b>Tadeusz Borysiewicz</b> wraz ze swoją żoną Krystyną Borysiewicz w ramach małżeńskiej wspólnoty majątkowej	Przewodniczący Rady Nadzorczej	816 980	13,85%
<b>Jerzy Wojdyna</b>	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	180 000	3,05%

## 7. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, KTÓRYCH JEDNOSTKOWA LUB ŁĄCZNA WARTOŚĆ PRZEKRACZA 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH 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.

## 8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA NIETYPOWYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I półroczu 2011 r. miały miejsce transakcje z podmiotami powiązаныmi, były to jednak transakcje o charakterze typowym i rutynowym, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta i jednostki powiązane.

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

**9. INFORMACJE O UDZIELONYCH PORĘCZENIACH, POŻYCZKACH LUB GWARANCJACH**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 Kocłega 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.
- 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 łączą z pozostałymi podmiotami będącymi stronami poręczenia związki 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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 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. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego nr 00/09/1064 z dnia</li> </ul>

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							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 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.;
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.;
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

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
10	2011-02-18	605 775,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.;</li> </ul>
11	2011-02-18	1 285 350,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> <li>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 Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.;</li> </ul>
12	2011-02-18	605 775,00	PLN	2011-12-31	Polimex-Mostostal S.A.	gwarancja należytego wykonania	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.;</li> </ul>
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"> <li>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 udzielenie 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.</li> </ul>
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"> <li>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 udzielenie 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.</li> </ul>
15	2011-06-21	37 206,00	PLN	2012-06-30	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między</li> </ul>

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

lp.	data wystawienia gwarancji	kwota gwarancji	waluta gwarancji	data obowiązywania gwarancji	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							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.

**10. INNE ISTOTNE INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNKCJONOWANIA EMITENTA****Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 18.01.2011 r.**

Dnia 18.01.2011 r. w siedzibie Emitenta odbyło się **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie** Konsorcjum Stali S.A. Najważniejsze uchwały przyjęte przez NWZ tego dnia:

- zmiana Statutu Spółki
- zmiana Regulaminu Walnego Zgromadzenia
- zmiana w składzie Rady Nadzorczej – powołanie na członka Rady Nadzorczej p. Jerzego Wojdynę oraz powierzenie mu funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- ustalenie wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej
- przedstawienie sprawozdania Zarządu z realizacji programu zakupu akcji własnych Spółki

Pełną treść podjętych uchwał na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 4/2011 z dnia 18.01.2011 r.

**Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011 r.**

Dnia 15.06.2011 r. w siedzibie Emitenta odbyło się **Zwyczajne Walne Zgromadzenie** Konsorcjum Stali S.A. Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ tego dnia:

- zatwierdzenie sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010, w tym: sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej, jednostkowego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Rady Nadzorczej;
- przeznaczenia zysku osiągniętego w 2010 r. w wysokości 25 352 321,30 tys. zł w całości na kapitał zapasowy;
- udzielenie absolutorium z wykonywania obowiązków Członkom Zarządu Konsorcjum Stali S.A.: Prezesowi Zarządu p. Robertowi Wojdynie, Wiceprezesowi Zarządu p. Januszowi Kocłędze, obecnym Członkom Zarządu: p. Ireneuszowi Dembowskiemu i p. Markowi Skwarskiemu
- udzielenie absolutorium z wykonywania obowiązków w 2010 r. przez obecnych i byłych Członków Rady Nadzorczej: p. Pawłowi Majowi, p. Elżbiecie Mikule, p. Mieczysławowi Maciążkowi, p. Janowi Walentemu Pilarczykowi

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

Pełną treść podjętych uchwał na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Emitent opublikował w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 15.06.2011 r.

### **Wybór biegłego Rewidenta**

W dniu 08.07.2011 roku Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 13 ust. 2 lit. q Statutu Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 30.06.2011 r. oraz zbadania rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowego i skonsolidowanego, sporządzonych na dzień 31.12.2011 r. Podmiotem uprawnionym do zbadania powyższych sprawozdań została wybrana spółka pod firmą Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186 Rejestru KIBR.

## **11. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY**

### **11.1. Czynniki związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta**

#### **11.1.1. 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.

#### **11.1.2. 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.

#### **11.1.3. 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 2010 emitent współpracował w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach

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

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.

#### **11.1.4. 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.

#### **11.1.5. 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 perspektywę jego rozwoju.

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

## **11.2. Czynniki związane z otoczeniem, w jakim podmioty z Grupy Kapitałowej Emitent prowadzą działalność**

### **11.2.1. 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.

### **11.2.2. 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.

### **11.2.3. 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.

### **11.2.4. 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.

### **11.2.5. 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 została 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



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

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.

#### **11.2.6. 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.

#### **11.2.7. Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

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

#### **11.2.8. Ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania działalności oraz ryzyko wzrostu kosztów finansowania**

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

### **11.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

#### **11.3.1. 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

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

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.

### 11.3.2. 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.

### 11.3.3. Ryzyko struktury akcjonariatu

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

## 12. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE SPÓŁKI 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 perspektywy 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

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

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.

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

**13. PODPISY**

## PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA

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