



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 2012 do dnia 30 czerwca 2012 roku

**SPORZĄDZONE ZGODNIE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, sierpień 2012 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.....	6
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze organizacyjnej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	7
4. Struktura akcjonariatu na dzień przekazania raportu półrocznego	7
5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta	8
6. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	8
7. Czynniki i zdarzenia mające znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe	14
8. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta	16
9. Czynniki, które w ocenie spółki będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	18
10. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta	19
11. 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	21
12. Informacje o zawarciu przez emitenta nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	21
13. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach.....	21
14. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.....	24
15. PODPISY.....	29

(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
Kraj rejestracji:	Polska
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
Regon:	001333637

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, Chojnicach, Gdańsku, Krakowie, Lublinie, Markach, Poznaniu, Radomiu, Warszawie-Bielanach, Warszawie-Ursusie, Wrocławiu, Zawierciu, Zielonce, Rzeszowie. 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.;
--------------------	--

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

czerwiec 2000 r.	założenie spółki „Stalprodukt – Warszawa” sp. z o.o. w celu rozwijania specjalistycznej sprzedaży profili zimnogiętych, 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;
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 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 z przeznaczeniem rozbudowy istniejącego już w Krakowie oddziału i budowy zakładu przetwórstwa blach;
lipiec 2007 r.	dzierżawa terenu w warszawskiej dzielnicy Ursus na potrzeby rozbudowy Oddziału Handlowego i Zakładu Produkcyjnego;
listopad 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;
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.	przyjęcie 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.
maj 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Rzeszowie
czerwiec 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Gdańsku
sierpień 2011 r.	otwarcie oddziału handlowego zlokalizowanego w Markach (koło Warszawy)
listopad 2011 r.	przeniesienie dotychczasowego oddziału handlowego w Sępólnie Krajeńskim do Chojnic
marzec 2012 r.	otwarcie nowoczesnego serwis centrum - zakładu przetwórstwa blach w Krakowie

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

Struktura grupy kapitałowej emitenta – informacja o spółkach objętych konsolidacją

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

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

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

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

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

- Bogdan Parszewski – Prezes Zarządu

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

Wybrane dane finansowe Polcynk Sp. z o.o. ze sprawozdań za 2011 i I półrocze 2011 r.:

pozycja	30.06.2012 r.	31.12.2011 r.
Przychody ze sprzedaży	9 195	5 822
Zysk z działalności operacyjnej	183	48
Zysk netto	135	27
Majątek trwały	9 017	8 826
Aktywa obrotowe	4 278	4 042
Kapitał własne	10 522	10 550
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 772	2 318
Aktywa razem	13 294	12 868

(dane ze sprawozdań przekształconych na MSSF)

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. Spółka ta nie prowadzi aktywnej działalności operacyjnej.

Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o. - Konsorcjum Stali S.A. jest znaczącym inwestorem w spółce **Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o.** z siedzibą w Bochni, ul. Wygoda 69 od czerwca 2000 r., kiedy to razem ze Stalprodukt S.A. z/s w Bochni, posiadaczem 51% udziałów, zakładała tę spółkę w celu wspólnego rozwijania sprzedaży profili zimnogiętych. Emitent posiada 49%

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

udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem trzyosobowej Rady Nadzorczej jest p. Robert Wojdyna, pełniący w Konsorcjum Stali S.A. funkcję Prezesa, który jest jednocześnie V-ce Przewodniczącym Rady Nadzorczej Stalprodukt-Warszawa Sp. z o.o. Pomiędzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – Spółka dostarcza do emitenta wyroby firmy Stalprodukt S.A.

Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o. działa na rynku wyrobów hutniczych, sprzedając hurtowo głównie wyroby Stalprodukt S.A. (kształtowniki zimnogięte ze stali zwykłej i wyższej jakości, kształtowniki zgrzewane o przekroju okrągłym, kwadratowym i prostokątnym, kształtowniki półzamknięte i otwarte) i ArcelorMittal (blachy zimno- i gorącowalcowane). Działa na rynku krajowym ze szczególnym uwzględnieniem obszaru województwa mazowieckiego. Jej klientami są inni hurtownicy oraz producenci, wykorzystujący jako materiał wyroby firm Stalprodukt S.A. i ArcelorMittal. W Warszawie-Ursusie Spółka dysponuje magazynem o powierzchni ok. 3.200 mkw. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

Stalprodukt Warszawa Sp. z o.o. poniósł w 2011 r. stratę w wysokości 485 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta w tej spółce pomniejsza wynik jego Grupy Kapitałowej o 237 tys. zł. W I półroczu 2011 r. strata tej spółki wyniosła 642 tys. zł co pomniejszyło wynik Grupy Kapitałowej o 315 tys. zł.

RBS STAL Sp. z o.o Na dzień 31.12.2011 emitent posiadał również udziały w RBS STAL Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Łowińskiego 9. Emitent posiada 33,3% udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 33,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Członkami Zarządu tej spółki nie są osoby związane z emitentem. Członkiem trzyosobowej Rady Nadzorczej jest p. Mariusz Sikora, związany stosunkiem pracy z Konsorcjum Stali S.A. Pomiędzy emitentem a Spółką występują powiązania gospodarcze – emitent sprzedaje stal dla spółki współzależnej. RBS Stal Sp. z o.o. zajmuje się produkcją prefabrykowanych zbrojeń budowlanych. Wyniki tej spółki konsolidują się w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali S.A. metodą praw własności.

RBS Stal Sp. z o.o. wypracował w 2011 r. zysk netto w wysokości 1 954 tys. zł, co w przeliczeniu na udziały emitenta powiększa wynik jego Grupy Kapitałowej o 651 tys. zł. I połowa roku 2012 dla spółki tej zakończyła się zyskiem netto w wysokości 43 tys. zł. Jednak biorąc pod uwagę wycenę udziałów do celów konsolidacji (korektę wyniku za 2011 r. po badaniu bilansu - zmniejszenie o 33 tys. zł, oraz eliminację premii z zysku za 2011 r. dla Zarządu w wysokości 11 tys. zł) oraz wysokość udziałów Emitenta w tym podmiocie, wynik Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali został pomniejszony o 30 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
- Janusz Kocłęga – Wiceprezes Zarządu
- Ireneusz Dembowski – Członek Zarządu
- Marek Skwarski – Członek Zarządu

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

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

- Tadeusz Borysiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

- Jerzy Wojdyna – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Elżbieta Miłkuła – Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Maciążek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Walenty Pilarczyk – Członek Rady Nadzorczej

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

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.

4. 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:

nazwisko i imię/firma akcjonariusza	ilość posiadanych akcji [szt.]	% w kapitale zakładowym	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	% w kapitale zakładowym bez uwzględniania akcji własnych w posiadaniu emitenta	% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki bez uwzględniania akcji własnych w posiadaniu emitenta
Kocłęga Janusz	883 283	14,98%	14,98%	16,19%	16,19%
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%
Aviva OFE	500 000	8,48%	8,48%	9,16%	9,16%
Skwarski Marek	400 200	6,79%	6,79%	7,33%	7,33%
Wojdyna Robert	400 200	6,79%	6,79%	7,33%	7,33%
Konsorcjum Stali S.A. zakup w ramach operacji buy back	440 558	7,47%	7,47%		

Akcjonariusze posiadający akcje dające powyżej 5% głosów na WZA byli w posiadaniu 4 364 620 sztuk akcji co stanowiło 79,98% 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 1 092 241 sztuk akcji co stanowi

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

20,02% udziału w kapitale zakładowym emitenta.

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

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

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

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w I półroczu 2012 r. wyniosły 622 494 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2011 Grupa osiągnęła przychody na poziomie 729 205 tys. zł. Oznacza to, że przychody ze sprzedaży były niższe o 106 711 tys. zł tj. o 14,6% półrocze do półrocza. Spadek dotknął zarówno przychodów w obszarze handlu hurtowego stalą – Grupa zanotowała tu spadek o 84 356 tys. zł tj. o 16,8%, jak i przychody w obszarze sprzedaży własnych wyrobów, które zanotowały spadek o 9,9% w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. tj. o 22 355 tys. zł.

Również wyniki I półrocza 2012 roku są słabsze od tych uzyskanych w I półroczu 2011 roku. W I pół. 2011 r. Grupa Kapitałowa emitenta wypracowała zysk netto na poziomie 17 475 tys. zł, podczas gdy w I pół. roku bieżącego zyski Grupy osiągnęły poziom 1 550 tys. zł netto.

Znaczące pogorszenie wyników to efekt zjawisk opisywanych w niniejszym sprawozdaniu, które zaczynają trapić polską gospodarkę i przekładają się również na wyniki emitenta. Spowolnienie gospodarcze, mniejszy popyt na wyroby stalowe oferowane przez emitenta i jego grupę, zatory płatnicze w branży budowlanej, niestabilna sytuacja finansowa partnerów gospodarczych emitenta, upadłości podmiotów, problemy nieuczciwej konkurencji związany z wyłudzeniem VATu przy wykorzystywaniu mechanizmu karuzeli podatkowej, znaczące wahania kursowe to główne czynniki, które wpłynęły zarówno na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży jak i wypracowane zyski. Szerzej o tych czynnikach emitent opisuje w rozdziałach 7 i 9 niniejszego sprawozdania.

Porównanie wyników kwartalnych za poszczególne okresy roku 2012 i 2011 przedstawiono w poniższych zestawieniach:

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

a) Zyskowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2011

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	zmiana między 2012 a 2011 r. [tys. zł]	zmiana między 2012 a 2011 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług, towarów i materiałów	622 494	729 205	-106 711	-14,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	589 604	675 811	-86 207	-12,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	32 890	53 394	-20 504	-38,4%
Zyskowność brutto na sprzedaży [%]	5,3%	7,3%		

b) zyskowność brutto na sprzedaży produktów

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	zmiana między 2012 a 2011 r. [tys. zł]	zmiana między 2012 a 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2012 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	203 573	225 928	-22 355	-9,9%	32,7%	31,0%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	197 522	214 593	-17 071	-8,0%	33,5%	31,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług	6 051	11 335	-5 284	-46,6%	18,4%	21,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży produktów i usług [%]	3,0%	5,0%				

c) zyskowność brutto na sprzedaży towarów

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	zmiana między 2012 a 2011 r. [tys. zł]	zmiana między 2012 a 2011 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2012 r. [%]	Wskaźniki struktury w 2011 r. [%]
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	418 921	503 277	-84 356	-16,8%	67,3%	69,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	392 082	461 218	-69 136	-15,0%	66,5%	68,2%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów	26 839	42 059	-15 220	-36,2%	81,6%	78,8%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży towarów [%]	6,4%	8,4%				

d) porównanie zysków mierzonych na poziomie zysku netto, EBIT i EBITDA

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	zmiana między 2012 a 2011 r. [tys. zł]	zmiana między 2012 a 2011 r. [%]
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	1 550	17 475	-15 925	-91,1%
<i>wskaźnik rentowności netto [%]</i>	<i>0,2%</i>	<i>2,4%</i>		
EBIT (w tys. zł)	5 774	25 146	-19 372	-77,0%

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

POZYCJA SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT w tys. zł	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011	zmiana między 2012 a 2011 r. [tys. zł]	zmiana między 2012 a 2011 r. [%]
<i>wskaźnik rentowności EBIT [%]</i>	0,9%	3,4%		
EBITDA (w tys. zł)	8 998	27 764	-18 766	-67,6%
<i>wskaźnik rentowności EBITDA [%]</i>	1,4%	3,8%		

Istotne umowy handlowe zawarte w okresie sprawozdawczym:

W raporcie bieżącym nr 1/2012 z 13.01.2012 emitent poinformował o podpisaniu aneksów do umowy dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawartej ze Spółką pod firmą Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotową umowę Emitent opisywał w raporcie bieżącym nr 18/2011 z dnia 4 marca 2011 r. Na podstawie aneksów zwiększeniu uległa wartość szacunkowa umowy o kwotę 7.081.204,94 zł netto a przewidywany termin zakończenia dostaw realizowanych na podstawie umowy został przedłużony do 31 grudnia 2012 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Wartość umowy wraz z aneksami przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 3/2012 z 27.01.2012 emitent poinformował o podpisaniu aneksów do umowy dostawy zbrojeń prefabrykowanych zawartej ze Spółką pod firmą Hochtief Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotową umowę Emitent opisywał w raportach bieżących nr 18/2011 z dnia 4 marca 2011r. oraz nr 1/2012 z dnia 13 stycznia 2012 r. Na podstawie aneksów zwiększeniu uległa wartość szacunkowa umowy o kwotę 3.737.000 zł netto. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Wartość umowy wraz z aneksami przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

W raporcie bieżącym nr 4/2012 z 01.03.2012 emitent poinformował że w okresie od dnia 14 marca 2011r. do dnia 1 marca 2012r. zawarł ze Spółką pod firmą Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie, umowy na dostawę stali zbrojeniowej o łącznej wartości szacunkowej 25 423 767,60 zł netto. Największa z zawartych umów to umowa na dostawę stali zbrojeniowej z dnia 1 grudnia 2011 r. Wartość szacunkowa umowy wynosi 13.140.000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31.12.2012 r.

W raporcie bieżącym nr 5/2012 z 12.03.2012 emitent poinformował, że w okresie od dnia 29 marca 2011r. do dnia 12 marca 2012 r. zawarł ze Spółką pod firmą Budimex S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na dostawę stali zbrojeniowej o łącznej wartości szacunkowej 23.944.066,57 zł netto. Największa z zawartych umów to umowa na dostawę zbrojenia ze stali z dnia 10 sierpnia 2011 r. Wartość szacunkowa Umowy wynosi 5.544.000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 30.04.2012 r.

W raporcie bieżącym nr 16/2012 z 15.05.2012 emitent poinformował o tym, że w okresie od dnia 18 lipca 2011r. do dnia 14 maja 2012r. zawarł ze Spółką pod firmą Warbud S.A. z siedzibą w Warszawie umowy na dostawę zbrojeń budowlanych o łącznej wartości szacunkowej 26 464 500,00 zł netto. Największa z zawartych umów to umowa o współpracy handlowej w zakresie dostaw stali zbrojeniowej na inwestycje prowadzone przez Odbiorcę z dnia 7 grudnia 2011 r. Wartość szacunkowa tej umowy wynosi 13 335 000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31.12.2012r. Wartość umów z Odbiorcą przekracza 10% kapitałów własnych emitenta.

W raporcie bieżącym nr 22/2012 z 06.06.2012 emitent poinformował o tym, że w dniu 9 maja 2012r. opóźnił przekazanie do publicznej wiadomości informacji poufnej związanej z prowadzeniem negocjacji z konsorcjum spółek: Obrascón Huarte

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

Lain S.A., Hydrobudowa Polska S.A., PBG S.A., Aprivia S.A., Przedsiębiorstwo Robót Górniczych METRO Sp. z o.o. prowadzącymi wspólnie działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej "Słowackiego IV - Obrascón Huarte Lain S.A., Hydrobudowa Polska S.A., PBG S.A., Aprivia S.A., Przedsiębiorstwo Robót Górniczych Metro Sp. z o.o. - Spółka Cywilna" w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53 (dalej Odbiorca). Negocjacje dotyczyły zawarcia znaczącej umowy na dostawę prefabrykowanej stali zbrojeniowej (dalej Umowa).

Wartość szacunkowa umowy wynosi 53.520.000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 14.10.2014 r.

Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte w okresie sprawozdawczym:

W raporcie bieżącym nr 9/2012 z 24.04.2012 emitent poinformował o podpisaniu aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe zawartej z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. O przedmiotowej umowie emitent informował raportami bieżącym numer 17/2010 z dnia 24.06.2010 r., numer 2/2011 z dnia 14 stycznia 2011 r. oraz numer 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r. Zawarty aneks przewiduje zwiększenie maksymalnej kwoty linii do 15 mln zł w okresie od dnia jego zawarcia do dnia 23 kwietnia 2013 r. Pozostałe warunki umowy pozostały bez zmian. Aneks został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W raporcie bieżącym nr 10/2012 z 24.04.2012 emitent poinformował o podpisaniu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy faktoringowej, o której informował raportem bieżącym nr 22/2010 z dnia 10 sierpnia 2011 r., raportem bieżącym nr 35/2011 z dnia 10 sierpnia 2011 r. oraz raportem bieżącym nr 49/2011 z dnia 28 listopada 2011 r. Na podstawie aneksu podniesiono limit faktoringowy do kwoty 20.000.000 zł (dwadzieścia milionów złotych), a termin obowiązywania limitu wydłużono do dnia 8 sierpnia 2012 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Aneks do umowy został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W raporcie bieżącym nr 11/2012 z 24.04.2012 emitent poinformował o podpisaniu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy faktoringu odwrotnego, o której informował raportem bieżącym nr 48/2011 z dnia 28 listopada 2011r. oraz raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 25 listopada 2011r. Na podstawie aneksu zmieniono limit faktoringowy ustalając go na poziomie 10.000.000 zł, a jego termin wydłużono do dnia 23 października 2012 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Aneks do umowy został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

W raporcie bieżącym nr 23/2012 z 19.06.2012 emitent poinformował o zawarciu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym. O przedmiotowej umowie Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2010 z dnia 24 czerwca 2010 r. oraz raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 17 czerwca 2011r. Kwota i waluta kredytu – 40.000.000 zł.

Na podstawie aneksu został przedłużony okres kredytowania do dnia 23.06.2013r.

W celu zabezpieczenia Umowy w brzmieniu nadanym Aneksem Emitent utrzymał w mocy lub odpowiednio zmienił ustanowione wcześniej zabezpieczenia:

- a) hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 68 mln zł, ustanowiona na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia;
- b) zastaw rejestrowy na zapasach (stali i wyrobów ze stali) przechowywanych w magazynach Emitenta o wartości 10 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
- c) pełnomocnictwo do rachunku bankowego;
- d) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

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

W raporcie bieżącym nr 27/2012 z 29.06.2012 emitent poinformował o tym, że w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie aneksy do umów kredytowych, przedłużające okres ich obowiązywania do dnia 30 czerwca 2013 r. Łączny limit kredytowy wynikający z umów, których dotyczą aneksy wynosi 72.000.000 zł.

Największa z zawartych umów, do której został zawarty w dniu 29.06.2012 aneks to umowa nr 25/2010/IMCK/KON Kredytu Obrotowego Nieodnawialnego, której limit kredytowy wynosi 50.000.000 zł. O umowie emitent informował raportami bieżącymi nr 31/2010 z dnia 08.12.2010r., nr 32/2011 z dnia 04.07.2011r. oraz nr 52/2011 z dnia 28.12.2011r.

W celu zabezpieczenia w/w kredytów Emitent utrzymał w mocy lub odpowiednio zmienił ustanowione wcześniej zabezpieczenia tj.:

- a) cesja wierzytelności w wartości nie niższej niż 110% kwoty aktualnie wykorzystywanego nieodnawialnego kredytu obrotowego;
- b) zastaw rejestrowy na wierzytelności na rachunku pomocniczym, na który będą wpływały środki z tytułu przelanych na Bank wierzytelności;
- c) pełnomocnictwa do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Emitenta;
- d) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji;
- e) hipoteka umowna łączna do kwoty 75,1 mln zł na nieruchomościach Emitenta wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych;
- f) zastawy rejestrowe wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych na zapasach towarów (wyrobów hutniczych, metalowych) przechowywanych w magazynach Emitenta w łącznej wysokości 12 mln zł;

Zmiana animatora emitenta na GPW w Warszawie:

W raporcie bieżącym nr 6/2012 z 30.03.2012 emitent poinformował o złożeniu wypowiedzenia umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. zawartej ze Spółką pod firmą Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa wygasła 30.04.2012 r. o czym emitent informował w raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 30.04.2012 r.

W raporcie bieżącym nr 8/2012 z 19.04.2012 emitent poinformował o podpisaniu z Domem Maklerskim Banku BPS S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Animator) Umowy o wykonywanie funkcji animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. W przedmiotowej Umowie Animator zobowiązał się do wykonywania funkcji animatora Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj. wspomagania płynności wszystkich akcji na okaziciela Emitenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i obowiązuje od dnia 1 maja 2012 r. Strony przewidziały prawo do rozwiązania Umowy z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. W ocenie Emitenta informacja dotycząca zawarcia Umowy o wykonywanie funkcji animatora Emitenta może być istotna z punktu widzenia możliwości dokonania przez Akcjonariuszy Emitenta właściwej oceny okoliczności związanych z obrotem na akcjach Emitenta ze względu na fakt, iż działania Animatora mogą mieć wpływ na płynność i wolumen obrotu akcjami Emitenta.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Dnia 23 maja odbyło się Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Konsorcjum Stali S.A. Szczegółowa informacja na ten temat wraz z treścią podjętych uchwał została zakomunikowana w raporcie bieżącym nr 19/2012 z 23.05.2012. podczas WZA podjęto następujące ważne uchwały:

- zatwierdzono Sprawozdania Zarządu z działalności Konsorcjum Stali S.A. oraz Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali w 2011 roku,

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

- zatwierdzono Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Konsorcjum Stali S.A. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Konsorcjum Stali za rok obrotowy 2011,
- zatwierdzono Sprawozdania Rady Nadzorczej za rok 2011,
- zatwierdzono dywidendę za rok 2011 – do wypłaty akcjonariuszom przeznaczono 10 913 722 złotych, tj. po 2 zł na jedną akcję. Wypłatą dywidendy zostanie objętych 5.456.861 akcji. Dzień dywidendy ustalono na 26 lipca 2012 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 8 sierpnia 2012 r.,
- udzielono Członkom Zarządu absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2011 r.,
- udzielono Członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków w 2011 r. oraz:
 - a) ustalono liczbę Członków Rady Nadzorczej drugiej kadencji,
 - b) wybrano Członków Rady Nadzorczej oraz powierzono poszczególnym jej Członkom funkcji przewodniczącego oraz Zastępcy Przewodniczącego,
 - c) ustalono wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.
- przedstawiono sprawozdania Zarządu z realizacji programu zakupu akcji własnych Spółki.

Istotne zabezpieczenia na majątku emitenta

W raporcie bieżącym nr 21/2012 z 05.06.2012 skorygowanym następnie **raportem bieżącym nr 26/2012 z 26.06.2012 r.** emitent poinformował o tym, że otrzymał Zawiadomienie Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto w Poznaniu, V Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 30 maja 2012r. zmiany sumy hipoteki ustanowionej na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na aktywach Emitenta o znacznej wartości, do kwoty 25,5 mln zł.

Zmiana wpisu hipoteki związana jest z zawarciem aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe, o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 24 kwietnia 2012r. Zgodnie z treścią przedmiotowego aneksu zabezpieczeniem umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy ma być m.in. hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 25,5 mln zł.

Przedmiotowa hipoteka kaucyjna łączna współobjęta prawo wieczystego użytkowania gruntu położonego w Lublinie oraz prawo użytkowania wieczystego gruntu i prawo własności budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, zlokalizowanych w Poznaniu.

Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką (linia na gwarancje i akredytywy) wynosi 15 mln zł. Łączna wartość ewidencyjna aktywów stanowiących przedmiot zabezpieczenia w księgach emitenta wykazywana jest w wysokości 29.084 tys. zł. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A. a Emitentem nie ma powiązań.

W raporcie bieżącym nr 24/2012 z 22.06.2012 emitent poinformował o tym, że w dniu 22 czerwca 2012r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 12 czerwca 2012r. o zmianie wpisu zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących całość organizacyjną chociażby jego skład był zmienny, w skład którego wchodziły zapasy (stal i wyroby ze stali), znajdujące się w jednym z oddziałów emitenta. Przedmiotowy zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie Umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe.

Przedmiotowa zmiana dotyczy kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia i zgodnie z treścią wpisu wynosi 22.500.000 zł (poprzednia wartość 15.000.000 zł).

Zmiana wpisu zastawu związana jest z zawarciem aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe, o którym emitent informował raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 24 kwietnia 2012r. Zgodnie z treścią przedmiotowego aneksu w celu zabezpieczenia umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy w brzmieniu nadanym aneksem emitent zobowiązany był utrzymać w mocy lub odpowiednio zmienić ustanowione wcześniej zabezpieczenia w tym m.in. zastaw rejestrowy na zapasach (stali i wyrobów ze stali) przechowywanych w magazynach emitenta o wartości

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

księgowej 10 mln zł wraz z cesją z praw z polisy ubezpieczeniowej.

Łączna wartość aktywów objętych ww. zastawem w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 7.106 zł.

W raporcie bieżącym nr 25/2012 z 22.06.2012 emitent poinformował o tym, że w dniu 22 czerwca 2012r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 12 czerwca 2012r. o zmianie wpisu zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących całość organizacyjną chociażby jego skład był zmienny, w skład którego wchodziły zapasy (stal i wyroby ze stali), znajdujące się w jedynym z Oddziałów Emitenta. Przedmiotowy zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie jako zabezpieczenie Umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe.

Przedmiotowa zmiana dotyczy kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia i zgodnie z treścią wpisu wynosi 22.500.000 zł (poprzednia wartość 15.000.000 zł)

Zmiana wpisu zastawu związana jest z zawarciem aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe, o którym emitent informował raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 24 kwietnia 2012 r. Zgodnie z treścią przedmiotowego Aneksu w celu zabezpieczenia umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy w brzmieniu nadanym aneksem emitent zobowiązany był utrzymać w mocy lub odpowiednio zmienić ustanowione wcześniej zabezpieczenia w tym m.in. zastaw rejestrowy na zapasach (stali i wyrobów ze stali) przechowywanych w magazynach emitenta o wartości księgowej 10 mln zł wraz z cesją z praw z polisy ubezpieczeniowej.

Łączna wartość aktywów objętych ww. zastawem w księgach rachunkowych emitenta wynosiła 11.657 tys. zł.

Zakończenie inwestycji w Krakowie

Na przełomie I i II kwartału 2012 r. zakończona została realizacja inwestycji prowadzonej przez Emitenta w Krakowie przy ul. Wrobela. Kosztem blisko 35 mln zł rozbudowany został oddział handlowy emitenta zlokalizowany w tym mieście oraz powstał nowoczesny zakład przetwórstwa blach. Emitent zakłada, że tylko w roku 2012 jego serwis centrum znacznie przerabiać 5 tys. ton blach miesięcznie. Dzięki tej inwestycji Konsorcjum Stali zamierza wejść bardziej intensywnie w nowy segment przetwórstwa stali, w którym dotychczas było obecne jedynie symbolicznie.

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

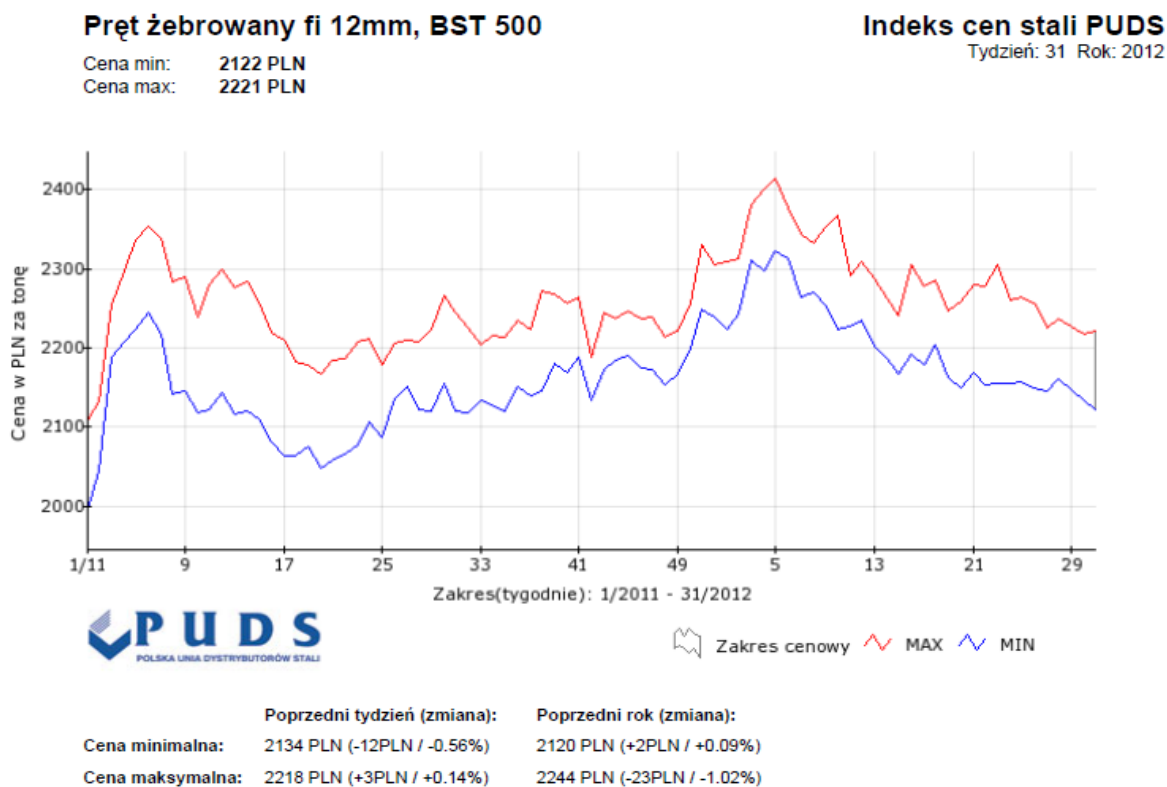
Wyniki I półrocza 2012 r. osiągnięte przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową są odzwierciedleniem spowolnienia gospodarczego, które coraz poważniej zaczyna dotyczyć również nasz kraj. Zjawisko to jest szczególnie odczuwalne w branży budowlanej, która jest głównym odbiorcą towarów i wyrobów oferowanych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

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

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

zjawiska miały również negatywny wpływ na poziom sprzedaży emitenta i jego grupy w I półroczu 2012 r., gdyż klienci mający opóźnienia płatnicze, niewyjaśnioną sytuację finansową oraz zabrane lub ograniczane limity kredytowe nie otrzymywali zamówionego towaru.

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



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

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

Istotnym problemem mającym wpływ na sprzedaż i wyniki emitenta, jak i sprzedaż innych legalnie działających podmiotów w branży stalowej, jest coraz bardziej rozprzestrzeniający się proceder wyłudzenia podatku VAT przez nieuczciwe podmioty

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

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

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

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta

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

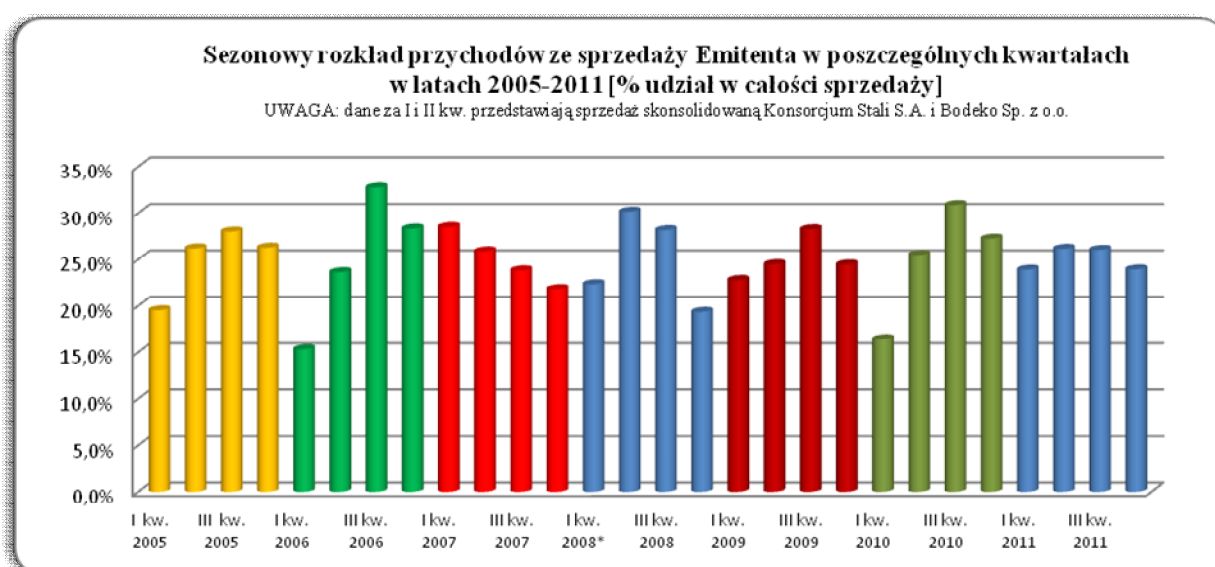
Z kolei rok 2008 był nietypowy pod względem kwartalnego rozkładu przychodów ze sprzedaży Spółki ze względu na połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o, które nastąpiło tuż na początku III kwartału. Z tego względu proste porównanie wyników ze sprzedaży osiągniętych w II połowie roku do tych osiągniętych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

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

zatwierdzonego przez KNF Memorandum w dniu 07.11.2008 r.).

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

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



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

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

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

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

Wyniki Emitenta są w wysokim stopniu zależne od koniunktury gospodarczej w Polsce, a w szczególności związane są z aktywnością sektora budowlanego, na który przypada około połowy przychodów ze sprzedaży Grupy Konsorcjum Stali. Polska gospodarka dotychczas skutecznie opierała się spowolnieniu, które dotknęło większość gospodarek europejskich. Zawirowania na rynkach finansowych związane z problemem zadłużenia takich państw jak Grecja, Hiszpania, Portugalia czy Włochy oraz związane z tym obawy o przyszłość strefy euro, wzmagają wprawdzie niestabilność i niepewność na rynkach, w szczególności na rynku finansowym, lecz do tej pory miały niewielki wpływ na koniunkturę w Polsce. Sytuacja ta uległa jednak zmianie w roku 2012. Według Eurometalu, organizacji zrzeszającej dystrybutorów stali w Europie, w roku 2012 sektor stalowy odczuje znaczące spowolnienie wzrostu. Wzrost zużycia stali w Unii Europejskiej w 2012 wyniesie tylko 2-2,5 proc. w porównaniu do 6 proc. w 2011 roku. Gorsze perspektywy dla rynku stalowego w Europie wiążą się ze spodziewanym spowolnieniem tempa wzrostu PKB w krajach Unii w latach 2012-2013. Według Międzynarodowego Funduszu Walutowego wzrost PKB w całej UE w 2012 wyniesie zaledwie 0,6 proc. w porównaniu do 1,6 proc. w roku 2011.

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

PUDS ocenia również, że budownictwo infrastrukturalne w roku 2012 i kolejnych latach nadal będzie głównym odbiorcą zbrojeń budowlanych. Jeśli dojdzie do uspokojenia na rynkach finansowych można liczyć na większe inwestycje sektora prywatnego. Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, biurów, budynków przemysłowych. Branża produkcji zbrojeń budowlanych spore nadzieje wiąże również z planowanymi inwestycjami na kolejach i w energetyce, które w dużej mierze niestety cały czas pozostają jednak jeszcze w sferze planów.

Zagrożeniem dla tego scenariusza rozwoju mogą być problemy z finansowaniem wyżej wymienionych inwestycji. Strategia oszczędności i zacieśniania polityki fiskalnej, która dominuje w Europie, może doprowadzić do zmniejszenia strumienia środków pieniężnych płynących na te cele zarówno ze strony Unii Europejskiej, jak i państwa, samorządów co może przełożyć się na znaczące ograniczenie finansowania również ze strony banków. To z kolei może doprowadzić do zatorów płatniczych i pogłębić już pojawiające się problemy płatnicze firm z branży, które realizują te projekty. Skala tych problemów może zwiększyć się znacząco w przypadku realizacji scenariusza długoterminowego pogorszenia się koniunktury gospodarczej w Europie i Polsce. Nadal ciężać będą na branży budowlanej rozliczenia związane z realizacją kontraktów drogowych. Zatory płatnicze w tym obszarze, źle skalkulowane rentowności tych kontraktów to zjawiska, które dotkną jeszcze wiele mniejszych i większych podmiotów z branży i rzutować będą jeszcze długo na ich wynikach.

Nie bez znaczenia będzie również sytuacja na rynku walutowym. Kondycja złotówki ma bardzo duży wpływ na poziom cen stali w Polsce, poziom importu i eksportu wyrobów hutniczych oraz na realizowane marże. Jeżeli wahania kursów walutowych, powodowane głównie niestabilną sytuacją gospodarczą Europy i nierozwiązanymi problemami natury polityczno-gospodarczej, będą podobne do tych obserwowanych w I półroczu 2012 r., to trudno będzie podmiotom uzależnionym od rynków zagranicznych efektywnie wpływać na ryzyko kursowe, a to będzie miało wpływ na prezentowane wyniki.

Nadal istotny wpływ na wyniki emitenta i podmiotów z branży stalowej będzie wywierał proceder „karuzeli podatkowej” opisywany w niniejszym sprawozdaniu. Emitent spodziewa się, że podjęta walka z tym procederem przez podmioty skupione w ramach PUDS, przyniesie wymierne efekty w dłuższym horyzoncie czasowym. Doraźnie może jednak spowodować obniżenie sprzedaży lub nawet straty podmiotów legalnie działających podmiotów dążących do wyeliminowania nieuczciwej konkurencji.

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

W tle wyżej opisanych zjawisk gospodarczych i zagrożeń które opisano pokrótce powyżej, Konsorcjum Stali prowadzi działania dostosowujące swój profil działalności do potrzeb rynku. Emitent oceniając, że rynek dystrybucji stali coraz szybciej będzie ewoluował w kierunku sprzedaży wyrobów bardziej przetworzonych już dawno przyjął i realizuje strategię rozwoju zmierzającą do rozbudowy obszaru przetwórstwa stali w swojej grupie. Potwierdzeniem słuszności tego kierunku rozwoju jest wzrost zapotrzebowania na zbrojenia budowlane i konstrukcje stalowe, który miał miejsce w ciągu ostatnich 5-7 lat. Chcąc sprostać potrzebom rynku w tym zakresie Konsorcjum Stali rozwijało swoje zbrojarnie stając się liderem na rynku polskim w obszarze produkcji zbrojeń budowlanych. Podobną tendencję obserwujemy na rynku wyrobów płaskich, gdzie jest duże zapotrzebowanie na wyroby wysoko przetworzone. I w tym przypadku, Konsorcjum Stali odpowiadając na potrzeby rynku w I kwartale bieżącego roku otworzyło nowoczesny zakład w Krakowie zajmujący się produkcją taśm i formatek stalowych z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej. II i III kwartał 2012 to rozruch produkcji, a w końcu 2012 r. emitent zamierza przetwarzać ok. 5 tys. ton miesięcznie produktów blaszanych.

Konsekwentnie realizowana strategia stabilnego rozwoju w połączeniu z dobrymi, mimo wszystkich zagrożeń, średnio- i długoterminowymi perspektywami rozwoju polskiej gospodarki i branży, w której działa Konsorcjum Stali S.A., pozwalają mieć nadzieję na dalsze umacnianie pozycji rynkowej i dalszy dynamiczny rozwój Spółki w nadchodzących okresach. Duży potencjał wytwórczy jakim dysponuje Spółka w połączeniu ze stabilną pozycją finansową oraz renomą solidnego dostawcy czyni z niej atrakcyjnego partnera dla klientów zainteresowanych zakupem szerokiego asortymentu stali.

10. Inne istotne informacje dotyczące funkcjonowania emitenta

Umowa na przegląd i badanie sprawozdań finansowych:

W raporcie bieżącym nr 28/2012 z dnia 04.07.2012 r. emitent poinformował o tym, że Rada Nadzorcza Spółki na podstawie par. 13 ust. 2 pkt. q) Statutu Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do dokonania przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2012r. oraz zbadania rocznych sprawozdań finansowych Spółki, jednostkowego i skonsolidowanego sporządzonych na dzień 31.12.2012 r.

Podmiotem uprawnionym do zbadania powyższych sprawozdań została wybrana spółka pod firmą Mazars Audyt Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 18, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186 Rejestru KIBR. Emitent korzystał z usług ww. podmiotu – zakres tych usług został wskazany w raporcie bieżącym nr 33/2011 z dnia 08.07.2011r.

Istotne umowy handlowe zawarte po dacie 30.06.2012 r.:

W raporcie bieżącym nr 33/2012 z dnia 27.07.2012 r. emitent poinformował o tym, że w okresie od dnia 25 października 2011 r. do dnia 27 lipca 2012 r. zawarł ze spółką pod firmą UNIBEP S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim umowy na dostawę zbrojeń prefabrykowanych o łącznej wartości szacunkowej 32.355.500,00 zł netto. Największa z zawartych umów to umowa dostawy zbrojenia prefabrykowanego o wartości szacunkowej 9.546.000,00 zł netto. Przewidywany termin zakończenia dostaw: 31.12.2012 r.

Umowy zostały zawarte na warunkach powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość umów ze spółką UNIBEP S.A. przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

Istotne umowy z instytucjami finansowymi zawarte po dacie 30.06.2012 r.:

W raporcie bieżącym nr 34/2012 z dnia 02.08.2012 r. emitent poinformował o podpisaniu z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu przedłużającego okres ważności umowy faktoringowej, o której informował raportem bieżącym nr 22/2010 z dnia 10 sierpnia 2010r., raportem bieżącym nr 35/2011 z dnia 10 sierpnia 2011r., raportem bieżącym nr 49/2011 z dnia 28 listopada 2011r. oraz raportem bieżącym nr 10/2012 z dnia 24 kwietnia 2012r. Limit usługi faktoringu niepełnego został ustalony na poziomie 20.000.000 zł. Limitu obowiązuje do 8 sierpnia 2013 r. Aneks do umowy

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

został zawarty na warunkach powszechnie stosowanych w umowach tego typu.

Istotne zabezpieczenia na majątku emitenta ustanowione po 30.06.2012 r.

W raporcie bieżącym nr 29/2012 z dnia 18.07.2012 r. wraz z raportem korygującym nr 29/2012/K z dnia 28.08.2012 r. emitent poinformował o tym, że w dniu 17 lipca 2012 r. otrzymał Zawiadomienie z Sądu Rejonowego w Białymstoku IX Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 10 lipca 2012 r. wpisu hipoteki umownej łącznej ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie na aktywach Emitenta o znacznej wartości, do kwoty 75.100 tys. zł. Dokonanie wpisu hipoteki związane jest z zawarciem aneksów do umów kredytowych, zawartych przez Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o których Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r. Przedmiotowa hipoteka umowna łączna współobjęła prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonego w Białymstoku oraz prawo użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonego we Wrocławiu. Łączna wartość potencjalnych zobowiązań zabezpieczonych hipoteką wynosi 72.000 tys. zł, a łączna wartość ewidencyjna aktywów będących przedmiotem ustanowionego zabezpieczenia ma wartość w księgach emitenta 20.423 tys. zł.

W raporcie bieżącym nr 30/2012 z dnia 19.07.2012 r. emitent poinformował o tym, iż w dniu 19 lipca 2012r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 11 lipca 2012r. o zmianie wpisu zastawu rejestrowego na środkach obrotowych - zapasach wyrobów hutniczych znajdujących się w Oddziałach Emitenta. Przedmiotowy zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zmiana dotyczy:

- wartości zbioru na konkretny dzień i zgodnie z treścią wpisu wynosi 11.507.875,30zł – według stanu na dzień 31.03.2012 r. (poprzednio 4.032.000zł – według stanu na dzień 13.11.2007 r.),
- kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia i zgodnie z treścią wpisu wynosi 75.100.000 zł (poprzednia kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem 12.000.000zł).

Zmiana wpisu zastawu związana jest z zawarciem aneksów do umów kredytowych, zawartych przez emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o których emitent informował raportem bieżącym nr 27/2012 z dnia 29 czerwca 2012 r. Przedmiotowy zastaw stanowi zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu udzielonych Emitentowi kredytów. Łączna wartość aktywów objętych ww. zastawem w księgach rachunkowych Emitenta wynosiła 9.214.296,21 zł.

W raporcie bieżącym nr 31/2012 z dnia 24.07.2012 r. emitent poinformował o tym, iż w dniu 23 lipca 2012r. otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach, IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 12 lipca 2012r. o zmianie wpisu zastawu rejestrowego na środkach obrotowych - zapasach wyrobów hutniczych znajdujących się w Oddziale Emitenta. Przedmiotowy zastaw został ustanowiony na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie.

Zmiana dotyczy:

- wartości zbioru na konkretny dzień i zgodnie z treścią wpisu wynosi 5.287.599,58 zł według stanu na dzień 31.03.2012r. (poprzednio 5.083.000 zł – według stanu na dzień 30.09.2005r.)
- kwoty najwyższej sumy zabezpieczenia i zgodnie z treścią wpisu wynosi 75.100.000 zł (poprzednia kwota wierzytelności zabezpieczona zastawem 12.000.000 zł)

Zmiana wpisu zastawu związana jest z zawarciem aneksów do umów kredytowych, zawartych przez Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o których Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2012 z dnia 29 czerwca 2012r. Łączny limit kredytowy, wynikający z umów, których dotyczą aneksy wynosi 72 mln zł. Łączna wartość aktywów objętych ww. zastawem w księgach rachunkowych emitenta wynosiła 4.962.671,69 zł.

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

W raporcie bieżącym nr 32/2012 z dnia 26.07.2012 r. emitent poinformował o tym, że w dniu 26 lipca 2012r. powziął wiadomość, iż Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, V Wydział Ksiąg Wieczystych dokonał w dniu 11 czerwca 2012r. wpisu w prowadzonej przezeń księdze wieczystej polegającego na zmianie sumy hipoteki ustanowionej na rzecz Banku Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie na aktywach emitenta o znacznej wartości, do kwoty 25,5 mln zł. Zmiana wpisu hipoteki związana jest z zawarciem aneksu do umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe z Bankiem Millennium S.A., o którym emitent informował raportem bieżącym nr 9/2012 z dnia 24 kwietnia 2012r. Przedmiotowa hipoteka kaucyjna łącznie współobciąża prawo wieczystego użytkowania gruntu i własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonego w Lublinie oraz prawo użytkowania wieczystego gruntu i prawo własności budynku, stanowiącego odrębną nieruchomość, zlokalizowanego w Poznaniu. Wartość zobowiązania zabezpieczonego hipoteką: 15 mln zł. Łączna wartość ewidencyjna aktywów w księgach rachunkowych Emitenta: 29.013 tys. zł

W raporcie bieżącym nr 32/2012 z dnia 28.08.2012 r. Emitent poinformował, że otrzymał Zawiadomienie z Sądu Rejonowego dla Wrocławia Krzyków we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych o dokonaniu w dniu 20 sierpnia 2012r. wpisu hipoteki umownej łącznej ustanowionej na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie na aktywach Emitenta o znacznej wartości, do kwoty 75.100 tys. zł. Dokonanie wpisu hipoteki związane jest z zawarciem aneksów do umów kredytowych, zawartych przez Emitenta z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., o których Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2012 z dnia 29 czerwca 2012r. Przedmiotowa hipoteka umowna łącznie współobciąża prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonego we Wrocławiu oraz prawo użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość, położonego we Białymstoku.

Wartość zobowiązań zabezpieczonych hipoteką: 72.000 tys. zł. Łączna wartość ewidencyjna aktywów, obciążonych hipoteką umowną łączną w księgach Emitenta (na dzień: 31.07.2012r.): 16.754 tys. zł.

11. 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.

12. Informacje o zawarciu przez emitenta nietypowych transakcji z podmiotami powiązаныmi

W I półroczu 2012 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.

13. Informacje o udzielonych poręczeniach, pożyczkach lub gwarancjach

Na dzień **30.06.2012 r.** emitent udzielał następujących pożyczek:

- Na dzień bilansowy 30.06.2012 r. Konsorcjum Stali S.A. na podstawie Umowy pożyczki z dnia 27.11.2008 r. z późniejszymi zmianami, udzielało spółce Bodeko Hotele Sp. z o.o. pożyczkę w łącznej kwocie 1.800.000 zł (z czego daty publikacji niniejszego raportu zostało już spłacone 1.500.000 zł).
Z tytułu udzielonej pożyczek emitentowi należne są odsetki, których koszt oparty jest na stawce WIBOR 1M

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

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 Kocęga 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 **30.06.2012 r.** emitent udzielał następujących poręczeń:

- Od dnia **01.05.2011 r.** Konsorcjum Stali S.A. poręcza 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 30.11.2012 r.** Z tytułu poręczenia emitent otrzymuje wynagrodzenie którego wysokość została ustalona na poziomie rynkowym. Emitenta łączy z pozostałymi podmiotami będącymi stronami poręczenia związku o charakterze handlowym.

Na dzień **30.06.2012 r.** na zlecenie Konsorcjum Stali S.A. wystawione były następujące gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe:

Gwarancje w PLN

lp.	gwarancja obowiązująca od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązująca do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2011-08-25	2 226 586,79	PLN	2012-07-31	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu zaliczki przez Konsorcjum Stali S.A. wpłaconej na podstawie Aneksu do Umowy z dnia 01.09.2009 roku, której przedmiotem jest dostawa stali i usług dla potrzeb realizacji budowy Autostrady A-2. Gwarancja została wystawiona 25.08.2011 r. w pierwotnej wysokości 6 150 000 zł, a następnie dnia 23.03.2012 r. zmniejszona do kwoty 2 226 586,79 zł. 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.;
2	2012-05-23	664 935,35	PLN	2012-07-31	Polsider Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta nieodwołalnej i bezwarunkowo terminowej zapłaty przez Konsorcjum Stali S.A. za zamówienie na dostawę stali z dnia 14.04.2012 r. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy nr 164096458 z dnia 24.06.2010 r. z póź. zmianami między Konsorcjum Stali S.A. i Bankiem Millennium S.A.;
3	2012-04-26	461 760,00	PLN	2012-10-30	RD Bud Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta wykonania kontraktu wynikającego z umowy w zakresie dostaw zbrojenia ze stali na budowę prowadzoną przez RD bud Sp. z o.o. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/35/10-091 z dnia 16.04.2010 r." z póź. zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
4	2012-04-26	1 000 000,00	PLN	2012-11-20	RD Bud Sp. z o.o.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na budowę prowadzoną przez RD bud Sp. z o.o. w Gdyni. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/35/10-091 z dnia 16.04.2010 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
5	2012-04-13	3 280 000,00	PLN	2013-01-30	Warbud S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanych i planowanych przez Warbud S.A. inwestycji budowlanych. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/35/10-091 z dnia 16.04.2010 r." między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
6	2012-06-01	342 735,00	PLN	2013-01-30	Strabag Sp. z o.o.	gwarancja należytego wykonania umowy	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wywiązania się z kontraktu przez Konsorcjum Stali S.A., przedmiotem którego jest dostawa stali i usług dla potrzeb realizacji budowy prowadzonej 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

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

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
							Śląski S.A.;
7	2012-04-02	657 000,00	PLN	2013-01-30	Mostostal Warszawa S.A.	gwarancja należytego wykonania kontraktu	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta należytego wykonania umowy przez Konsorcjum Stali S.A. w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanej przez Beneficjenta inwestycji budowlanej. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/35/10-091 z dnia 16.04.2010 r." z póź. zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.;
8	2012-04-21	4 340 000,00	PLN	2013-01-30	Warbud S.A.	gwarancja zwrotu zaliczki	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zwrotu wpłaconej zaliczki na rzecz Konsorcjum Stali S.A. do umowy w zakresie dostaw elementów zbrojarskich na potrzeby realizowanych i planowanych przez Warbud S.A. inwestycji budowlanych. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie "Umowy zlecenia o okresowe udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych nr UO/GKR/35/10-091 z dnia 16.04.2010 r." z póź. zm. między Konsorcjum Stali S.A. i PZU S.A.
9	2011-06-21	45 474,00	PLN	2013-12-31	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta odroczonego terminu płatności, który został przyznany Konsorcjum Stali S.A. przez Beneficjenta za korzystanie dróg krajowych bądź ich odcinków. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.;

Gwarancje w EUR

lp.	gwarancja obowiązuje od dnia	kwota gwarancji	waluta gwarancji	gwarancja obowiązuje do dnia	nazwa beneficjenta	rodzaj gwarancji	przedmiot gwarancji
1	2012-05-23	691 980,00	EUR	2012-07-31	Polsider Sp. z o.o.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta nieodwołalnej i bezwarunkowo terminowej zapłaty przez Konsorcjum Stali S.A. za zamówienie na dostawę stali z dnia 14.04.2012 r. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy o linię na gwarancje bankowe i akredytywy nr 164096458 z dnia 24.06.2010 r. z póź. zmianami między Konsorcjum Stali S.A. i Bankiem Millennium S.A.;
2	2011-12-08	2 500 000,00	EUR	2012-12-31	ISD Dunaferr Co. Ltd.	gwarancja zapłaty	Gwarancja stanowi zabezpieczenie dla Beneficjenta zapłaty za zamówiony przez Emitenta towar. Niniejsza gwarancja została wystawiona na podstawie Umowy Limitu Kredytowego zdefiniowanego w Umowie Wieloproduktowej nr 679/2009/00002763/00 między Konsorcjum Stali S.A. i ING Bankiem Śląski S.A.; Pierwotna wartość gwarancji udzielonej dnia 09.02.2010 r. wynosiła 1.000.000 EUR. Dnia 18.11.2010 r. kwota gwarancji została podniesiona o 500.000 EUR do kwoty 1.500.000 EUR i wydłużona do 31.01.2011 r., następnie aneksem z 14.01.2011 r. gwarancja została zwiększona do 2.000.000 EUR i przedłużona do 31.12.2011 r. a dnia 08.12.2011 r. Gwarancja została podniesiona do 2.500.000 EUR. Podniesienie gwarancji jest skutkiem rozszerzenia współpracy z kontrahentem.

Łączna kwota gwarancji wystawionych w PLN wyniosła 13 018 491,14 zł. łączna kwota gwarancji wystawionych w EUR wyniosła 3 191 980 EUR co po przeliczeniu na PLN wg kursu z dnia 30.06.2012 r. (4,2613 EUR/PLN) daje wartość 13 601 984,37 zł. łączna kwota gwarancji wystawionych i obowiązujących na dzień 30.06.2012 r. wyniosła zatem 26 620 475,51 zł.

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

14. 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 realizowanych jest ok. 80-85% wartości całkowitych zakupów. W związku z tym, istnieje ryzyko, iż w przypadku zmiany polityki handlowej tych podmiotów, ich problemów finansowych lub pogorszenia konkurencyjności ich oferty, przełoży się to negatywnie na wyniki finansowe 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. Grupa emitenta redukuje ryzyko związane z należnościami poprzez indywidualne, ustalone dla każdego klienta, limity kredytowe wraz z określonymi terminami płatności. Grupa emitenta prowadzi aktywną politykę zarządzania należnościami i kredytami kupieckimi, których udziela swoim klientom. Monitoruje spłatę należności oraz zdolność płatniczą swoich klientów poprzez aktywną współpracę własnych służb finansowo-prawnych i handlowych a także bezpośredni kontakt z klientami. W przypadku przekroczenia terminu płatności przez klientów podejmowane są odpowiednie kroki według ustalonych procedur windykacyjnych. W ramy polityki zarządzania należnościami wpisuje się współpraca z firmami ubezpieczeniowymi obejmującymi ubezpieczeniem należności. W roku 2012 emitent współpracuje w tym zakresie z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Polisa ubezpieczająca należności z odroczonym terminem płatności znacznie redukuje ryzyko wystąpienia strat – w ramach tej umowy/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

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

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

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

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

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 i jego grupy, a więc sytuacji, na które emitent nie ma wpływu.

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

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

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

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

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

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 grupy emitenta i jego podmiotów. Niestety nie zawsze jest to możliwe, dlatego w celu redukcji ryzyka związanego z potencjalnymi stratami wynikającymi ze spadku cen rynkowych stanów magazynowych, emitent stale kontroluje stan zapasów, zwiększa ich rotację oraz uwzględnia to ryzyko przy negocjacjach kontraktów z dostawcami. Gwałtowne spadki cen na rynku mogą prowadzić do spadków osiągniętych 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 grupę emitenta walutą bazową jest waluta inna niż polski złoty. Niesie to za sobą ryzyko powstania ujemnych różnic kursowych i w efekcie strat przy rozliczaniu tych transakcji spowodowanych niekorzystną dla emitenta zmianą rynkowych kursów walutowych. Grupa emitenta stara się zabezpieczyć przed tymi zmianami korzystając, w zależności od tendencji kształtowania się kursów na rynku i przewidywań w tym zakresie, z prostych terminowych instrumentów zabezpieczających kurs dla zawartych już transakcji.

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 zwiększają jego koszty.

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

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

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.

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

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

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

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.

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

15. PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA

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