

**Stanowisko Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.  
z dnia 15.06.2009 r.**

Zgodnie z zasadami zawartymi w Części III. Zasada 1.1. oraz Zasada 1.2. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza Konsorcjum Stali S.A. przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zwięzłą ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem, jak również ocenę swojej pracy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

### **Ocena sytuacji Spółki**

Rada Nadzorcza w oparciu o Sprawozdanie finansowe Spółki, Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2008 oraz po zapoznaniu się z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta Spółki dokonała zwięzłej oceny sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki.

#### Realizacja strategii Spółki oraz sytuacja makroekonomiczna

Konsorcjum Stali S.A. prowadzi działalność na rynku dystrybucji i przetwórstwa wyrobów hutniczych ze stali zwykłych. Sieć produkcyjno-handlowa spółki, składająca się z 5 zakładów produkcyjnych oraz 10 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.

Spowolnienie gospodarcze odczuwalne w Polsce i na świecie od II połowy 2008, przełożyło się na spadek dynamiki wzrostu zysków Spółki w 2008 r. i może mieć wpływ na wyniki osiągane w 2009 r., jednakże nie zagraża przyszłości Spółki.. Konsekwentnie realizowana strategia stabilnego rozwoju i sfinalizowane w 2008 r. połączenie z Bodeko Sp. z o.o. w świetle dobrych średnio- i długoterminowych perspektyw rozwoju polskiej gospodarki oraz branży, w której działa Konsorcjum Stali S.A., pozwala mieć nadzieję na dalsze umacnianie pozycji rynkowej i dalszy dynamiczny rozwój Spółki w nadchodzących latach. Duży potencjał wytwórczy jakim dysponuje Spółka w połączeniu ze stabilną pozycją finansową oraz renomą solidnego dostawcy czyni z niej atrakcyjnego partnera dla inwestorów, którzy w nadchodzących latach będą realizować duże inwestycje infrastrukturalne planowane w naszym kraju.

#### Wyniki Spółki

W 2008 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 757,4 mln zł, co w dotychczasowej historii Spółki jest wielkością rekordową. Przychody roku 2008 są aż o 90%, tj. o kwotę ok. 358,6 mln zł wyższe od tych, które osiągnęła w roku 2007. Wzrost przychodów Konsorcjum Stali S.A. zanotowało zarówno w obszarze sprzedaży towarów – wzrost o 109,4% tj. o kwotę 320,2 mln zł, jak i w obszarze sprzedaży produktów (głównie zbrojenia budowlane) – wzrost o 36,2%, tj. o kwotę 38,4 mln zł. Przychody ze sprzedaży produktów w 2008 r. stanowiły ok. 19% całkowitych przychodów ze sprzedaży, podczas gdy w 2007 prawie 27%. Struktura przychodów ze sprzedaży wskazuje, że Konsorcjum Stali S.A. jest przede wszystkim spółką handlową. W roku 2008 blisko 18,7% zysku brutto ze sprzedaży pochodziło z obszaru produkcji, natomiast 81,3% z obszaru handlu towarami. W analizie zyskowości na poziomie zysku brutto ze sprzedaży za 2008 r. w porównaniu do roku 2007 widać efekty spowolnienia gospodarczego, które nastąpiło w II połowie 2008 r. Zyskowość brutto ze sprzedaży towarów w 2008 r. wyniosła 7,9% a ze sprzedaży produktów 7,7%. Dla roku 2007 te wskaźniki wyniosły odpowiednio 19% i 10,6%. Do tak dużej dynamiki w zakresie wzrostu



przychodów przyczyniło się przede wszystkim połączenie ze spółką Bodeko Sp. z o.o. Nie bez podstaw jest również twierdzenie, że połączenie obu spółek przyczyniło się do utrzymania zysków na wysokim poziomie, mimo niesprzyjających warunków gospodarczych w II połowie 2008 r. Wzrost skali działalności Konsorcjum Stali S.A. będący efektem m.in. połączenia ze spółką Bodeko a także otwierania nowych oddziałów w Polsce skutkowało nie tylko wzrostem przychodów, ale i wzrost związanych z nimi kosztów. Łączna wartość kosztów pośrednich związanych z działalnością (tj., kosztów ogólnego zarządu, pozostałych kosztów operacyjnych oraz kosztów finansowych) wzrosła o 13 342 tys. zł. Zwrócić należy uwagę na fakt, że w pozycji „pozostałe koszty operacyjne” w kwocie 6 926 tys. zł uwzględniona jest amortyzacja dodatniej wartości firmy, ujawnianej w bilansie po połączeniu z Bodeko. W 2008 r. zysk brutto Spółki z tego tytułu został pomniejszony o kwotę 1 944 tys. zł. W tej pozycji kosztowej ujęte są również odpisy aktualizujące należności, które obciążały wynik Spółki za 2008 r. w wysokości 2 552 tys. zł. W kwocie tej mieści się m.in. wartość odpisu na kwotę 1 569 tys. zł, o którym Emitent informował opinię publiczną w raporcie bieżącym nr 29/2009 z dnia 02.06.2009 r. Kwota dokonanych odpisów aktualizujących należności jest efektem pogarszającej się sytuacji gospodarczej i wpływu tego zjawiska na sytuację finansową przedsiębiorstw. Korzystne efekty synergii związanej z połączenia Emitenta z Bodeko Sp. z o.o. widoczne są natomiast w spadku kosztów sprzedaży. Mimo znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży jakie widoczne są w roku 2008 ta pozycja kosztowa związana bezpośrednio ze sprzedażą zanotowała spadek 2 642 tys. zł w stosunku do roku 2007. Zysk netto za 2008 wyniósł 13 480 mln zł, w stosunku do roku 2007 wzrósł on o niewiele ponad 3%, czyli o 427 tys. zł.

Wzrost skali działalności Konsorcjum Stali S.A. w 2008 r., połączenie z Bodeko Sp. z o.o., dobre wyniki finansowe, rozwój przedsiębiorstwa poprzez nakłady inwestycyjne widoczny jest również w bilansie Spółki. Suma bilansowa na koniec 2007 r. wyniosła 132,8 mln zł natomiast w 2008 r. 409,5 mln zł, tj. była o ponad 200% wyższa od sumy bilansowej na koniec porównawczego okresu. W aktywach Spółki znacząco wzrosła wartość aktywów trwałych – w roku 2008 osiągnęły one wartość 190 mln zł i były aż o 154 mln zł wyższe w stosunku do roku 2007. Na ten wzrost złożył się zarówno przyrost w pozycji rzeczowych aktywów trwałych w wys. 72,4 mln zł będący, jak i przyrost o 91 mln zł w pozycji wartości niematerialne i prawne. Największą wartością w tej pozycji stanowi niezamortyzowana dodatnia wartość firmy ujmowana w bilansie Emitenta po połączeniu z Bodeko Sp. z o.o. i amortyzowana przez 20 lat od daty połączenia o czym pisano na początku niniejszego punktu sprawozdania. Spadek w pozycji długoterminowe aktywa finansowe spowodowany jest natomiast połączeniem ze spółką Bodeko, w której Emitent posiadał ok. 11% udziałów zakupionych w 2007 r. za kwotę 10,1 mln zł, który to zakup został sfinansowany ze środków pochodzących z publicznej emisji akcji serii B. Jednocześnie w grudniu 2007 r. o 125,5%, tj. o 19,7 mln zł w stosunku do roku 2007 wzrosły również aktywa obrotowe Konsorcjum Stali S.A. osiągając poziom 219,4 mln zł, co jest bezpośrednim wyrazem znaczącego wzrostu skali działalności Spółki po fuzji z Bodeko Sp. z o.o. Widocznym rezultatem opisanych powyżej zdarzeń mających wpływ na skalę działalności Konsorcjum Stali S.A. są zmiany w strukturze aktywów. O ile w 2007 r. aktywa trwałe Spółki stanowiły ok. 26,7% całkowitej wartości aktywów, to w roku 2008 ich wartość wzrosła już do poziomu blisko 46,4%. Efekt połączenia z Bodeko i związana z nią emisja akcji serii C, widoczny jest oczywiście również w kapitałach Konsorcjum Stali S.A. Obok zysku netto wypracowanego w roku bieżącym w kwocie 13,4 mln zł, zysku roku 2007 w całości przeznaczanego na zwiększenie kapitału zapasowego, agio z kapitału pozyskanego podczas publicznej emisji akcji serii B (ok. 14 mln zł) oraz agio z emisji akcji serii C (kwota ok. 163 mln zł), której celem było zakończenie procesu połączenia z Bodeko jest głównym składnikiem 219,6 mln zł wartości kapitałów własnych Spółki na koniec 2008 r. Kapitał własny spółki wzrósł w stosunku do roku 2007 o 168,1 mln zł, tj. zwiększył się przeszło czterokrotnie.



Wzrost zobowiązań krótkoterminowych Spółki podobnie jak omawiany powyżej wzrost aktywów obrotowych jest efektem połączenia z Bodeko i zwiększenia skali działalności przez Emitenta. Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z przejętego wraz z Bodeko kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na częściowe sfinansowanie budowy oddziału i zakładu produkcyjnego we Wrocławiu. Podkreślić należy, że Spółka wywiązywała się ze swych zobowiązań terminowo. Podobnie jak w przypadku aktywów również i w pasywach nastąpiła zmiana ich struktury. W roku 2008 kapitały stanowiły 53,6% sumy bilansowej podczas gdy rok wcześniej 38,8%, co świadczy o wzroście stabilności finansowej Spółki.

W ocenie Rady Nadzorczej, Sprawozdanie Finansowe Konsorcjum Stali S.A. przedstawia rzetelny i kompletny obraz sytuacji Spółki, a realizowana strategia jest adekwatna do obecnej sytuacji rynkowej.

### **Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem**

Funkcje zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej realizowane są przez odpowiednie komórki organizacyjne Spółki. W Konsorcjum Stali S.A. funkcjonuje system wewnętrznych przepisów (procedury, zarządzenia, polecenia, regulaminy, instrukcje) regulujący prawidłowe funkcjonowanie Spółki i ograniczający ryzyko.

Zidentyfikowane przez Zarząd i Radę Nadzorczą ryzyka i zagrożenia, na które wystawiona jest Spółka, obejmują:

- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami i należnościami
- Ryzyko związane z niepowodzeniem realizowanej strategii
- Ryzyko związane z zawieranymi umowami
- Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na wyniki Spółki
- Ryzyko fluktuacji cen wyrobów stalowych
- Ryzyko związane ze zmianą tendencji rynkowych
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych
- Ryzyko wynikające ze wzrostu konkurencji
- Ryzyko zmiany polityki handlowej hut
- Ryzyko ograniczenia dostępu do źródeł finansowania działalności oraz ryzyko wzrostu kosztów finansowania

Za zarządzanie ryzykiem w Spółce oraz przestrzeganie przyjętej w tym zakresie polityki odpowiada Zarząd. Rada Nadzorcza ocenia że Zarząd właściwie identyfikuje ryzyka związane z działalnością Spółki i skutecznie nimi zarządza. W oparciu o posiadaną wiedzę, Rada Nadzorcza nie stwierdza zagrożeń dla funkcjonowania Spółki w przyszłości.

### **Ocena pracy Rady Nadzorczej Konsorcjum Stali S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Rada Nadzorcza odbyła dziesięć protokołowanych posiedzeń. Podejmowane uchwały dotyczyły zagadnień związanych z działalnością Spółki, w tym akt ywności związanej z połączeniem z Bodeko sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu. Rada prowadziła swoją działalność w trybie posiedzeń zwoływanych przez Przewodniczącego Rady, na których zawsze było wymagane przepisami kworum. W ramach statutowych uprawnień Rada sprawowała bieżący nadzór nad działalnością Spółki, dokonywała kwartalnej oceny osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych jak również oceniała sytuację rynkową Konsorcjum Stali. Rada dokonała oceny

sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2008 rok. Członkowie Rady Nadzorczej na posiedzeniach szczegółowo omawiali i analizowali wszystkie projekty inwestycyjne Spółki i zatwierdzali program jej rozwoju. Rada Nadzorcza była na bieżąco informowana o wszystkich istotnych zagadnieniach związanych z prowadzoną działalnością, monitorowała na bieżąco czynniki ryzyka i jego poziom.

Rada Nadzorcza ocenia, że podejmowane przez nią działania jak również sposób przygotowania materiałów i informowania Rady Nadzorczej przez Zarząd w pełni pozwalają na sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, jak również zapewniają jej dalszy dynamiczny rozwój.

W imieniu członków Rady Nadzorczej  
Konsorcjum Stali S.A.

Krzysztof Przybysz  
Przewodniczący Rady Nadzorczej

